全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手传经系列 孟响 孟学军 刘贵树 主编

高手股经

GAO SHOU GU JING

——炒股冠军自爆秘笈

李云 著

- 当今中国股市顶尖实战高手的投资真经
- 破万卷书可能不如读这一本书
- 全面揭露庄家做庄方法

海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手股经

GAO SHOU GU JING

李云 著

高手传经系列 孟响 孟学军 刘贵树 主编

海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

高手股经——炒股冠军自爆秘笈/李云编著. –深圳：海天出版社，2001. 10
（高手传经系列）
ISBN 7–80654–555–7

Ⅰ.高… Ⅱ.李… Ⅲ.股票–证券交易–经验
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 058905 号

海天出版社出版发行
（深圳市彩田南路海天大厦 518026）
http://www.htph.com
责任编辑:廖 译 封面设计:刘 晖
责任技编:陈 炯

海天电子图书开发公司排版制作
深圳希望印务有限公司印刷 海天出版社经销
2001 年 10 月第 1 版 2001 年 10 月第 1 次印刷
开本:880mm×1230mm 1/32 印张:8.875
字数:207 千 印数:1–6000 册
定价:19.80 元

海天版图书版权所有,侵权必究.
海天版图书凡有印装质量问题,可随时向承印厂调换.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

工欲善其事，必先利其器。证券市场风险莫测，没有一定的证券知识而投身股市，就像一个不会游泳的人掉进了大海，后果可想而知。证券投资本应算是一门科学，但由于加进了人们的活动，使得这门科学无法像自然科学那样得以定性定量，因此在证券市场发展的100多年的历史中，虽然形成五花八门的各种投资理论，但至今没有一种理论可以准确地、形象地把证券投资进行科学地概括。许许多多的经济学家、投资学家都对股市进行研究，以希望在这方面取得突破。由于中国股市存在时间较短，国内同仁虽也在这方面进行了大量研究，但目前仍没能形成专门的有效的理论。

目前我们所了解的一些有关股市投资的理论，基本上均是从外国进来的“舶来品”，由于对这些理论的翻译和理解的差异，因此使我们并不能真正地详尽地理解这些理论的精华。而且这些理论是根据国外的股市发展情况而得来的，套用在中国股市上时，就会显得相当不协调，因此人们在学习和运用这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论时，还必须明白哪些理论可用，哪些理论不可用，哪些部分可借鉴，而哪些部分应摈弃，要辩证地把这些理论与中国股市特色结合起来。同时要活学活用，把这些知识同自身的条件结合起来，要把这些知识化成自身的一部分，这样才能让它们为你的投资活动服务。

投资股市首先必须学会一些基本的常识。例如股票的基本知识、看盘的基本方法、交易的基本规则等，如果这些东西都未能弄明白，恐怕会做出一些让人啼笑皆非的事情，也有可能给你的投资活动带来损失。有些投资者甚至像上海证券交易所的 XR、DR 是什么意思都不知道，除权、除息也不会计算，在这样的基础上盲目地去投资，想不亏钱确实很难。

进行证券投资还必须掌握一些基本的分析方法和分析技巧。虽不敢说掌握了分析方法及分析技巧能保证一定赚钱，但至少可以让你更全面地了解股市。当然，国内外各种各样的分析方法种类很多，我们不可能全部掌握它，尤其，像国内有些人用《易经》、八卦等方法来预测股市走势，国外通过观测太阳黑子活动、观察月相等来预测股票价格的变动方向，我认为他们是在搞投资迷信活动，是不可信的。我们还是应该掌握一些实用的基本分析及技术分析的方法，本书介绍的都是一些常用的分析方法，只要你常加使用，用心体会，对你的投资将会大有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 ……………………………………………………… (1)

上篇 知识准备篇

第一章 证券投资基础知识 ……………………………… (3)
第一节 入市第一步 …………………………………… (3)
第二节 买卖基本常识 ………………………………… (9)
第三节 解读大盘 ……………………………………… (15)
第二章 基本分析精要 …………………………………… (21)
第一节 基本分析概述 ………………………………… (21)
第二节 行业板块分析 ………………………………… (25)
第三节 公司分析 ……………………………………… (28)
第四节 财务报表分析 ………………………………… (33)
第五节 资产重组分析 ………………………………… (36)
第三章 我使用的技术分析方法 ………………………… (44)
第一节 技术分析的理论基础 ………………………… (45)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　趋势分析 …………………………………… (47)
第三节　价量分析及应用 ……………………………… (50)
第四节　形态分析精要 ………………………………… (56)
第五节　缺口的测市方法 ……………………………… (61)
第六节　移动平均线的应用 …………………………… (64)
第七节　利用6日乖离率进行短线买卖 ……………… (70)
第八节　强弱指数的应用 ……………………………… (75)
第九节　随机指数的使用方法 ………………………… (83)
第十节　MACD的中线使用价值 ……………………… (87)
第十一节　能量潮OBV对股价的推动 ……………… (92)

中篇　高手股经

第一章　跟庄技巧 ……………………………………… (97)
第一节　庄家建仓的时机 ……………………………… (98)
第二节　庄家的选股策略 ……………………………… (100)
第三节　庄家建仓的方法 ……………………………… (104)
第四节　别再跟黑马说拜拜 …………………………… (111)
第五节　庄股拉升的时机选择 ………………………… (116)
第六节　庄家拉升的方法 ……………………………… (120)
第七节　庄家出货的征兆 ……………………………… (124)
第八节　庄家出货的方法 ……………………………… (128)
第二章　实战方略 ……………………………………… (137)
第一节　短线投资操作方略 …………………………… (137)
第二节　中线投资操作方略 …………………………… (152)
第三节　长线投资操作方略 …………………………… (157)
第四节　盘整行情的操作方略 ………………………… (163)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　实战技法…………………………………（167）
第六节　实战心法…………………………………（181）
第七节　风险控制…………………………………（201）

下篇　悟性与股感

第一章　悟性在证券投资中的应用…………………（209）
第一节　悟性与证券投资……………………………（209）
第二节　悟性与机遇的把握…………………………（214）
第二章　增加股感的方法…………………………（220）
第三章　股市的天机………………………………（224）
第一节　股市的四大功能……………………………（224）
第二节　股市的天机…………………………………（228）

附　　录

附录一　中国股市机构操盘风格一览………………（235）
附录二　证券知识培训试题及答案…………………（241）
附录三　《证券时报》关于作者的报道……………（258）
附录四　最新投资故事……………………………（265）
后　记……………………………………………（275）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　知识准备篇

☞证券投资基础知识

☞基本分析精要

☞我使用的技术分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

证券投资基础知识

第一节　入市第一步

一、什么是股票

股票是有价证券的一种主要形式，是指股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股票有三个基本要素：发行主体、股份、持有人。

股份是股份有限公司资本的表现形式。股份有限公司将资本划分为等额的股份。购买股票的投资者即成为公司的股东，股票实质上代表了股东对股份公司的所有权。股东凭借股票可以获得公司的股息和红利，参加股东大会并行使自己的权力，同时也承担相应的责任与风险。

股票具有以下六个方面的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 收益性

收益性是股票最基本的特征，它是指持有股票可以为持有人带来收益的特性。持有股票的目的在于获取收益。股票的收益可分成两类：第一类来自于股份公司。认购股票后，持有者对发行该股票的公司就享有经济权益，这种经济权益的实现形式是从公司领取股息和分享公司的红利。股息和红利的多少取决于股份公司的经营状况和盈利水平。第二类来自于股票流通。股票持有者可以持股票到市场上进行交易，当股票的价格高于买入价格时，卖出股票就可以赚取差价收益，这种差价收益称为资本利得。

2. 风险性

风险性是指股票可能产生利益损失的特性。持有股票要承担一定的风险。股票风险的内涵是预期收益的不确定性。股票尽管可能给股票持有者带来收益，但这种收益是不确定的，认购了股票就必须承担一定风险。从理论上讲，股票收益的大小与风险大小成正比例。

3. 流动性

流动性是指股票可以自由地进行交易。持有人可按自己的需要和市场情况，灵活地转让股票，转让股票时，转让者收回投资（可能大于或小于原出资），而将股票所代表的股东身份及其各种权益让度给受让者。

4. 永久性

永久性是指股票所载有权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无期限的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系，两者是并存的关系。这种关系实质上反映了股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。股票代表着股东的永久性投资，而对于股份公司来说，由于股东不能要求公司退股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以通过发行股票筹集到的资金，在公司存续期间是一笔稳定的自有资本。

5. 参与性

参与性是指股票持有人有权参与公司大决策的特性。股票持有人作为股份公司的股东，具有相应的权利和义务。

6. 波动性

波动性是指股票交易价格经常性变化，或者说与股票票面价值经常不一致。股票如同一般商品一样，作为交易对象，在交易市场上有着自己的行情。股票的交易价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外，还受到诸如政治、社会、经济多方面因素的综合影响。因此，股票的市场价格是不断波动的。它可能小幅升降，也可能大起大落，形成涨跌波动的状态。

二、股票的分类

我国现行的股票按投资主体不同，可以划分为国家股、法人股、公众股和外资股等不同类型。

1. 国家股

国家股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。国家股是国有股权的一个组成部分（国有股权的另一组成部分是国有法人股)。国家股权可以转让，但转让应符合国家制定的有关规定。国有资产管理部门应考核、监督国有股持股单位正确行使权利和履行义务，维护国有股的权益。

2. 法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产投入公司形成的非上市流通的股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法人持股形成的也是一种所有权关系，是法人经营自身财产的一种投资行为。法人股股票以法人记名。

如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己之外的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，则可称为国有法人股。

3. 公众股

公众股是指社会公众依法以其拥有的财产投人公司时形成的可上市流通的股份。在社会募集方式情况下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余部分应该向社会公众公开发行。因此，个人认购的股份，就构成了社会公众股。

4. 外资股

境内上市外资股（B 股）：是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份。这类股票称为 B 股，它与我国的 A 种股票不同。A 种股票以人民币标明面值，在境内上市，供境内投资者用人民币认购。B 股虽然也以人民币标明股票面值，在境内上市，但它是专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者以外币认购、买卖的股票（从 2001 年 2 月 19 日起，所有中国籍公民均可以买卖）。

境外上市外资股：是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。它也采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。在境外上市时，可以采取境外存股证形式或者股票的其他派生形式。在境外上市的外资股除了应符合我国的有关法规外，还必须符合上市所在地国家或者地区证券交易规定的上市条件。

三、股票价格指数

股票价格指数是将计算期的股价与某一基期的股价相比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的相对变化指数，用以反映市场股票价格的相对水平。

我国主要的股票价格指数

1. 上证综合指数

上海证券交易所从1991年7月15日起编制并公布上海证券交易所股价指数，它以1990年12月19日为基期，以全部上市股票为样本，以股票发行量为权数，按加权平均法计算。计算公式为：

$$本日股价指数=\frac{本日股票市价总值}{基期股票市价总值}\times 100$$

随着上市股票品种逐渐增加，上海证券交易所在这一综合指数的基础上，从1992年2月起分别公布A股指数和B股指数；从1993年5月3日起正式公布工业、商业、地产业、公用事业和综合五大类分类股价指数。其中，上证A股指数以1990年12月19日为基期，以全部上市的A股和B股为样本，以发行量为权数进行加权计算；上证分类指数以1993年5月1日为基期，按同样方法计算。

2. 深证综合指数

深圳证券交易所综合指数包括深证综合指数、深证A股指数和深证B股指数。它们分别以在深圳证券交易所上市的全部股票、全部A股、全部B股为样本股，以1991年4月3日为综合指数和A股指数的基期，以1992年2月28日为B股指数的基期，基期指数定为100，以指数股计算日股份为权数进行加权平均计算。当有新股票上市时，在其上市后第二天纳入指数计算。当某一股票暂停买卖时，将其暂时剔除于指数的计算之外。若有某一股票在交易中突然停牌，将取其最后成交价计算即时指数，直至收市。深证综合指数的基本公式为：

$$即日指数=\frac{即日指数股总市值}{基日指数股总市值}\times 基日指数$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、证券投资者

证券投资者是指通过证券而进行投资的各类机构法人和自然人，他们是证券市场的资金供给者。证券投资者的类型甚多，投资的目的也各不相同。有的意在长期投资以获取高于银行利息的收益，或意在参与公司的经营管理；有的则意图投机，通过买卖证券的价格和时机的选择，以赚取市场价差。证券投资者可分为机构投资者和个人投资者两大类。

第一类：个人投资者。拥有中华人民共和国国籍的居民，都可以成为买卖在上海、深圳证券交易所挂牌交易的 A 种股票、基金、债券的投资者。

第二类：机构投资者。中国境内拥有法人资格的公司机构（除规定不得参与股票交易的机构），都可以成为买卖在上海、深圳证券交易所挂牌交易的 A 种股票、基金、债券和国债回购等有价证券的投资者。

根据规定，下列人员和机构不能办理登记和开户：

（1）香港、澳门、台湾居民；

（2）未成年人未经法定监护人的同意或允许者；

（3）国家法律、法规规定不得参与股票交易的自然人和法人，如国家规定国有企业不得参与炒股，各级政府处级以上公务员不得买卖股票，上市公司不得买卖自己公司的股票等；

（4）因违反证券法规，经有关机关决定停止其证券交易而期限未满者。

参与证券买卖，首先要具备参与证券投资的资格。其次，必须到上海证券交易所登记公司或异地开户代办机构办理名册登记，并开立股票账户。办理名册登记分为个人名册登记和法人名册登记两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人名册登记需载明登记日期、姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话，并留存印鉴或签名。

法人名册登记需提供法人注册证明，并载明法定代表人及授权证券交易执行人的姓名、性别，留存法定代表人授权证券交易执行人的书面授权书。

第二节　买卖基本常识

一、开户程序

1. 办股票账户卡

办股票账户卡，一般需要办理以下手续：

(1) 个人开户

开户时需出示本人身份证，填写申请表并支付开户费，目前上海证券交易所每户 42 元，B 股账户每户为 15 美元。深圳证券交易所每户 50 元（深圳特区 40 元），非本人不得办理。一张身份证只能办理一个股票账户，若事后发现重复申请开户，将取消开户资格，不予开户，并收取手续费 10 元。

(2) 机构开户

开户时需携带下列证件：营业执照复印件、单位介绍信、法人授权书、办理开户之人的身份证、开户费（现金）。目前上海证券交易所每户开户费 400 元，B 股账户为每户 75 美元；深圳证券交易所每户开户费 500 元（深圳地区 300 元），B 股账户每户为 580 港元。

2. 办理资金账户卡，存入保证金

委托买卖股票必须要有资金，因此，应事先在证券商或证券交易所指定的银行开立资金专户，一般情况下，存入资金专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户中的资金利息，会由开户证券商银行转入你的专户账卡。

不同证券商、不同的证券营业部在不同时期规定的开户资金最低限额不同，没有统一规定。

3. 可同时开户

投资者可以同时在上海证券交易所和深圳证券交易所开户。但是你一定要注意两个证交所在股票操作上一些规则的不同，目前，在上交所挂牌的股票实行的是转托管理方式。深圳股票是托管在证券商处，在异地（或同一地不同证券部）卖出股票须办理转托管手续，转托管为 T+1 到账，指的是在转出证券部办理转托管申请手续，然后由证券商通过交易系统盘方式进行托管。第二天，你就可以在事先指定转入的另一家证券部（包括本地或异地）卖出股票。

上海证券交易所的指定交易，是指投资者与某一证券经营机构签定协议，指定该机构为自己买卖股票唯一交易点。投资者按规定完成指定交易的登记手续后，即可通过指定的证券经营机构进行委托、交易、结算、查询及享有其他市场服务。当然投资者有权撤销指定交易或变更指定的证券经营机构。

二、买卖方式（委托方式）

在现阶段，投资者可以采用以下几种方式买卖股票。

1. 自助委托：投资者通过设在证券营业部的自助终端下单而完成买卖的一种委托方式。

2. 柜台委托：投资者通过在证券营业部填买委托单而完成证券买卖的一种委托方式。这是最初始的委托方法。

3. 电话委托：电话委托是指投资者通过拨打券商开设的专项委托电话而进行买卖申报的一种委托方式，而无须至证券营业柜台填写买卖委托单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 网上委托：投资者通过证券商的网站完成买卖交易的一种委托方式。目前，这种方式由于安全性及电脑普及率等方面因素还未被广泛采用，但近年来以这种方式委托的交易量增长很快。

5. 限价委托：投资者向券商发出买卖某种股票的指令时，不仅投资者提出买卖的数量，而且对买卖的价格作出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许券商按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

6. 无效委托：目前证券交易所对证券买卖申报都有具体的规定，如果投资者不按规定进行申报，将被视为无效委托。这些规定是：

(1) A股股票：沪市代码是600＊＊＊，深市代码是0＊＊＊，最小申报单位是100股/笔，每笔申报数量：股票流通量<3000万股，每笔申报不得超过10万股；3000万≤股票流通量1亿股，每笔申报不得超过20万股；股票流通量在1亿股以上，每笔申报不得超过100万股。机构持股最高不得超过该股票总股本的5%，个人持股最高不得超过该股票总股本的5%，最小的价格变动单位0.01元，每笔申报不得高于或低于前一个交易日收盘价的10%涨跌限制。申报买入必须是最小申报单位100股或其整数倍，但零股可以申报卖出。

(2) 基金：沪市代码500＊＊＊或550＊＊＊，深市代码40＊＊或许45＊＊，最小申报单位是100份/笔。每笔最高申报数量不得超过20万份。最小价格变动单位是0.01元。每笔申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报买卖价格幅度与A股股票规定相同。

（3）B股股票：沪市代码为900＊＊＊，深市代码为2＊＊＊，最小申报单位是100股，沪市最小价格变动单位是0.001美元，交易按美元计价，深市最小价格变动单位是0.01港元。交易以港币计价。

7. *零股交易*：所谓零股交易是对由于送股或配股等原因而产生的不满一个股票交易单位（一手即100股）的小额股票的统称。为了促进这些零股的流通，上海证券交易所曾在正常交易时间之外专门为零股持有者开设了零股交易专场。零股交易时，由零股证券商自营买入，并按规定办法办理过户，零股交易的成交价格由委托人和零股证券商双方协定。目前这类零股交易已不再开设。交易所通过放宽卖出申报限制，减少零股的产生，而不影响其流通。

三、竞价成交

1. *竞价原则*：证券交易所内的证券交易按价格优先、时间优先原则竞价成交。

价格优先：价格优先原则表现为：价格较高的买进申报优先于价格较低的买进申报，价格较低的卖出申报优先于较高的卖出申报；市价买卖申报优先于限价买卖申报。

时间优先：时间优先原则表现为：同价位申报，依照申报时序决定优先顺序。电脑申报竞价时，按计算机接受的时间顺序排列；书面申报竞价时，按证券经纪商接到书面凭证的顺序排列。

2. *竞价方式*：目前，证券交易所一般采用两种竞价方式，即在每日开盘时采用集合竞价方式，在日常交易中采用连续竞价方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集合竞价：所谓集合竞价，是在每个交易日上午9:25，交易所电脑主机对9:15至9:25接受的全部有效委托进行一次集中撮合处理的过程。

集合竞价确定成交价的原则是：

首先，在有效价位范围内选取使所有有效委托产生最大成交量的价位。如有两个以上这样的价位，则依以下规则选取成交价位：高于选取价格的所有买方有效委托和低于选取价格的所有卖方有效委托能够全部成交，与选取价格相同的委托一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离上日收市价最近的价位。

其次，进行集中撮合处理。所有买方有效委托按委托限价由高到低的顺序排列。限价相同者按照进入撮合主机的时间先后排列。所有卖方有效委托按照委托限价由低到高的顺序排列。限价相同者按照进入撮合的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买方委托与卖方委托配对成交，即按照价格优先、同等价格下时间优先的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即所有买入委托的限价均低于卖出委托的限价。所有成交都以同一成交价成交。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

连续竞价：集合竞价结束，交易时间开始时，即进入连续竞价，直至收市。连续竞价阶段的特点是，每一笔买卖委托输入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交；不能成交者等待机会成交；部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

（1）连续竞价时的申报方法为：①无论买入或卖出，按现行规定，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%。但新股在上市当日无此限制。对首日开盘后每次成交价格的涨跌幅度，上海证券交易所规定不得超过 15%，深圳证券交易所规定不得超过 500 个档位（每个档位为 0.01 元）。此外，深圳证券交易所还规定上市首日开盘价相对于发行价的波动价格幅度不得超过 1500 个档位。②如买入或卖出有一方无揭示价格，则申报价格按另上方的即时揭示价格上下一定的百分比为限。③如果买卖双方均无揭示价格，则按最新一笔成交价为申报价格的基准。

（2）连续竞价时，成交价格的决定原则为：①最高买进申报与最低卖出申报价位相同。②买入申报价格高于市场即时的最低卖出申报价格时，取即时揭示的最低卖出申报价位；卖出申报价格低于市场即时的最高买入申报价格时，取即时揭示的最高买入申报价位。

（3）连续竞价成交价的确定原则为：对新进入的一个买进有效委托，若不能成交，则进入买入委托队列等待成交；若能成交，即其委托买入限价高于或等于卖出委托队列的最低卖出限价，则与卖出委托队列顺序成交，其成交价格取卖方叫价。对于新进入的一个卖出有效委托，若不能成交，则进入卖出委托队列等待成交；若能成交，即其委托卖出限价低于或等于买入委托队列的最高买入限价，则与买入委托队列顺序成交，其成交价格取买方叫价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　解读大盘

一、什么是 T+0、T+1

T+0 和 T+1 是一种股票交易制度。这里的“T”是“Trade”的缩写。T+0 是指当天可以来回买卖证券，即当天买进的证券，在确认或成交后可以在当天卖出。T+1 则是指当天买进，只能在第二天卖出。T+2、T+3，依次类推。T+0、T+1 这种方式在证券交割和资金清算中也广为采用，所以“T”也常指在进行股票交割清算时对时间方面的规定和要求，也可看成是“Time”的简写。

目前在上海和深圳证券交易所实行的是 T+1 交易，即股票买入后的第二天才能卖出，而股票卖出后第二天才能提出价款重新进行买卖。

二、什么是多头，什么是空头

所谓多头是对证券交易市场中那些对证券如股票或基金等未来价格看涨，愿意在现在价格上买进持有的投资者的泛称。反之则称之为空头。

三、什么叫涨停板，什么叫跌停板

涨跌停板是一种交易制度，它是指通过对上市交易的证券品种的最高和最低交易价格进行限制，通常是在该证券品种前一个交易日收盘价的基础上制定一个最高上涨或最低下跌百分比来控制证券价格的上涨或下跌。这个最高上涨百分比所对应的价格，通常称之为涨停板；最低下跌百分比对应的价格，称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之为跌停板。

目前上海、深圳证券交易所涨停板和跌停板的浮动幅度为10%；股票交易实行特殊处理的，其涨停板和跌停板的浮动幅度为5%。

四、“XR”、“XD”、“DR”各代表什么意思

在盘面上我们常常看到“XR”、“XD”、“DR”，它们各自代表的内容分别为：“XR”是英文“ex right”的缩写，意思是除权；“XD”是“ex divident”的缩写，是每时除息的意思；“DR”是英文“ex divident and right”的缩写，意思是除息和除权。

五、为什么有的股票要停牌

对上市公司的股票进行停牌，是证券交易所为了维护广大投资者的利益和市场信息披露公平、公正以及对上市公司进行监管约束而采取的必要措施。一般来说，股票停牌有以下三个方面的原因：一是上市公司有重要信息公布时，如公布分配方案，重大收购兼并，投资以及股权变动等；其次是证券监管机关认为上市公司须就有关对公司有重大影响的问题进行澄清和公告时；再者就是上市公司涉嫌违规需要进行调查时，至于停牌时间长短要视情况来确定。

六、股权登记日指哪一天

股权登记日是由上市公司所指定的，凡是这天登记在股东名册上，持有该公司股票的投资者将享有该公司所给予的特别权利，这种特别权利通常是指可享有公司分红派息或者是增资配股权利，亦或者是有权出席股东会参加公司重大问题的决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权利等。

七、除权指什么，填权指什么

除权是指上市公司欲进行分红送股或者增资扩股，在股票除权日须对该股票的除权后价格进行重新确定和计算。通常做法是，将该股票除权日前一个交易日的收盘价，按照规定的除权公式，扣减含权差价，即是除权后的价格，投资者将在此除权价格基础上进行竞价买卖。

所谓填权，则是指除权后该股票价格出现上涨，将除权前后的价格落差部分或完全补回的情形。若该股票价格完全恢复到除权前的价格水平，则称之为完全填权。

八、在盘上的红色代表上涨，绿色代表下跌，那么出现白字和黄线各代表什么

证券行情实时显示系统上所显示的红色、绿色、白色和黄色是软件设计者为了便于分辨和识别而设定的，在不同情况下有不同的含义。在通常采用的乾隆分析软件中行情即时显示屏上出现的红色，表示该股票即时成交价格较前一个交易日收盘价格出现上涨，绿色代表下跌，白色则代表持平或停牌。在股价指数走势图中所出现的白线表示的是加权平均股价指数的走势，它充分体现了每个股票股本大小对综合指数的影响；而出现的黄线则表示算术平均股价指数，它将每个股票对综合指数的影响平均看待；当黄线高于白线时，表明小盘股相对大盘股涨得多，反之，表明大盘股相对小盘股涨得多。在个股股价走势图中出现的白线则表示个股实际成交价格的走势，黄线则是指该股票自当天开盘至目前为止的平均成交价格的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、开盘价、收盘价是怎么计算出来的

上海证券交易所和深圳证券交易所上市股票的每天开盘价是采取集合竞价的方式得出的，就是在每天早晨9:15－9:25之内，交易主机接受投资者买卖申报，并按照价格优先、时间优先的原则对买卖申报进行排序，最后于9:25出开盘价。

开盘价确定后，从9:30起买卖双方将按价格优先和时间优先原则进行连续竞价买卖直至收盘，上海证券交易所规定：最后一笔成交价格即为该股票当日收盘价。深圳证券交易所规定：最后一分钟内各笔成交的加权平均价为该股票当日收盘价。

十、什么是市盈率

市盈率又称PE倍率，是股价与该股票每股收益相比的结果。计算公式为：

$$市盈率=\frac{股票价格}{每股收益}$$

它是用来衡量股票投资价值的一个静态指标。一般来说，市盈率越低，其投资成本也越低，投资价值也相对较高。但也并不绝对，特别是每股收益这一指标的计算方法和计算时间范围的差异各有不同。比如计算方法可以有加权计算或全摊计算，时间范围指盈利统计时段的月、季、半年、一年的差异。所以在运用这一指标评价股票时应对这些差别给予充分的重视。

十一、什么叫底部，什么叫头部

当股价下跌至某一价位区域时遇到较强的支撑力量，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使股价难以大幅下跌或出现回升，这个价位区域称为底部。

当股价上升到某一价位区域时遇到较强阻力，使股价难以上升或出现大幅度下跌，则此价位区域称为头部。

十二、绩优股

绩优股：是对那些过去几年经营业绩都十分出众股票的泛称。一般这类股票其行业前景较佳，每年可维持一定的成长性，股息分配也可保持较优厚的水平。通常这类股票为长期投资者所喜爱，是股市的中流砥柱。

庄股：庄股是指股价涨跌或成交量被庄家有意控制的股票。

板块股：板块股是市场人士为便于分析研究，按照一定的标准或概念对上市的股票进行划分和归类的结果。如按行业性分，有工业板块、商业板块、房地产板块；按地域分，有上海浦东板块、川股板块等；按股本大小分，有大盘股或小盘股等等。

十三、震荡行情与整理行情

震荡行情就是股价在一定的区间之内上下来回波动这一情形。这往往是多头为了清除浮筹或者尝试突破的一种方式。根据股价波动幅度大小划分可分为窄幅震荡和宽幅震荡。

整理行情是指股价在经过一段急速上升或下跌之后，由于遭遇阻力或支撑，因而暂时停止继续变动下去，在某价位区域内盘旋、作为下次上升或下跌之准备这种情形。其特点是，股价波动幅度大为减小。多空争斗意愿淡泊，大部分投资者由积极参与买卖转为观望，最终成交量也大幅减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、单边市

指股价在某个时间段内持续上升，而不会回调，或股价持续下跌而不反弹。

十五、对敲交易

对敲交易是指定的买方和指定的卖方以议价的方式，对相同的证券，以相同的价格和数量，经证券商撮合产生的交易。对敲交易一般用于B股大宗的买卖委托。运用对敲交易，大宗的买卖能以同一价格成交，这符合买卖双方的利益。此外，对敲交易对于减少交收方、简化清算程序、防范交收风险等均能起到较大作用。

由于对敲交易以议价而非竞价的方式进行，因而在成交价格处理上，则有可能对买卖一方造成不公正。目前在对敲交易的处理上有下列规定：对敲交易的数量一般控制在5万股以上；对敲交易须由场内交易员填单申报，并由场内监理人员根据上述规则确认之后方可成交。

十六、回转交易

回转交易是针对B股实行T+3交收制度而设立的交易方式，它能减少投资人的持仓风险，增强B股的流通性。上证所在1993年10月引进了回转交易制度，即通常所说的T+0。

在回转交易情况下，投资者能够买卖的股票可分成两部分：一部分是其已履行交收义务的股票，另一部分是其已经买入，但还未交收的股票。但无论在何时买入或者卖出股票，他只能在成交后的第三个营业日才能办理这些交易的交收，并且，当天的买入和卖出是不能冲抵的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

基本分析精要

第一节　基本分析概述

基本分析又称基本面分析，即运用经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的投资建议的一种分析方法。从这个定义可以看出基本分析主要内容是：1. 宏观经济分析；2. 行业区域分析；3. 公司分析。但我们从另一个角度来看，基本分析包括的范围应更广泛，包括军事、政治、天气、社会状况等。我们可以把基本分析概括为宏观因素分析和微观因素分析。宏观因素包括军事、政治、经济、气候、社会状况；微观因素包括公司的所属行业、经营能力、营利能力、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层的水平和管理作风等。而军事因素又包括国内和国际的军事动态，政治又包括国内政治及国际政治的风云变幻，如2000年台湾选举“总统”期间，股市就曾大幅震荡。经济包括国内经济政策和国外经济政策及发展趋势等。如东南亚的经济危机对国内经济的影响。气候因素还包括暴雪、暴雨、台风、冰雹、地震等。如1998年我国长江流域的大洪水，对证券市场构成巨大压力。使1998年成了证券调整年。经济政策又包括国内的财政政策、货币政策以及证券市场的发展政策等等。以上所述这些因素均会对证券市场的股票价格造成极大的影响，直接影响到证券投资的效果。因此必须对上述所有方面的资料进行收集整理，并进行合理的分析，才能得出恰当的结论。

基本分析的重点是评估或确定证券投资价值或者说是确定证券在市场中的合理价位。因此基本分析其实质就是通过对各种因素的分析，告诉我们应该投资什么股票或不投资什么股票，以及投资的原因。从这一点来看，进行基本分析具有相当重要的意义。目前国内市场主力在进行操作时也相当重视基本分析，一方面要把握国家形势，一方面要选择好市场的投资对象，特别是有潜力的对象，也就是价值没被充分挖掘的对象。这不像以前只要有资金就随便选择一只个股进行乱炒。在国际资本市场上，基本面的分析也是投资行为的必要手段。如美国股王沃·巴菲特，就是基本分析的顶极大师。

进行基本分析首先要注意化繁为简。由于基本分析涉及面较广，而且研究工作耗时耗力，作为投资者，根本不必花太多精力去搜集整理有关资料，这些资料一般会有人或单位去整理分析，因此只需借鉴引用已搜集好的资料，然后对其结论和根据加以鉴别，采取“去其糟粕，取其精华”态度就足够了。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，就是注意这些研究资料并没有涉及到的方面，而这方面你又认为对判断市场的价值相当重要，就要花多点时间和精力，自己去进行研究和判断。这样就能达到事半功倍的效果，也不会被基本分析的工作量所吓倒。

其次，进行基本分析时要分清主次，突出重点。在用基本面分析国内股市时，重点是分析国内情况，而国外情况相对较次；在分析个股时重点是分析企业的发展前景，其他较次。对于国外情况，我们可以通过美国的道·琼斯指数、日本的日经平均指数、英国的伦敦金融时报指数及这些国家国内生产总值（GDP）的增长或下跌来了解其经济状况。也可通过美元兑日元、英镑兑马克的汇率来判断这些国家的经济强弱，关注一下世界热点就可以了。而国内则重点关注 GDP 的增长情况、外汇储备、进出口贸易额、零售物价指数、居民消费价格指数等指标来判断经济情况。由于我国股市受政策影响十分突出，因而管理层的态度及调控政策也需要时时关心。对于个股基本面的分析由于我国股市投机性强，各个上市公司的业绩和价值不稳定，且很少个股经常分红派息，因此确认上市公司的内在价值难度极大。对上市公司拥有专业技术项目或是否具有重组前景，可重点关注，其他相对不太重要，如每股收益、资产负债状况、股本结构及在行业中地位只需了解即可。

由于我国现阶段的牛市是资金推动型的牛市，因而，分析入市资金的供求情况是进行基本分析的一个重要内容。据某证券报 4 月 24 日的最新统计，截止到该日为止，已公布年报的上市公司 2000 年平均每股收益为 0.222 元，比上年增长约 8%，净资产收益率比上年下降约 0.7%。但是，2000 年上海综合指数上涨了约 51%，远远大于业绩的增长速度。从这些数据我们可以得出这样的一个结论，在现阶段，公司的业绩不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股价上涨的唯一因素，甚至不是一个重要的因素，股价的上涨更主要的取决于入市资金的情况。

第三，进行基本分析要认识到基本分析的局限性。人们往往进行基本分析后，确定了一个投资对象，但这不能告诉我们究竟何时进入股市买股票或何时卖股票。另一方面，基本分析由于要收集大量资料，而部分资料不是由分析者自己调查得来，其准确性要打折扣。由于这些资料和数据均是对已经发生的情况反映。因此分析得来的内在价值可能不准确，从而会影响分析的效果。在进行基本分析的基础上，还应增加其他的一些分析方法。这样才能提高投资的准确性。例如：2000 年 9 月份，通过基本分析以后，我认为华工科技（0988）是一只非常不错的股票，但是，应该在什么时间或什么价位买入却也颇费了一番心思，后来我又观察它一个月，通过价量分析、平均线分析，才于 65 元的价位买入了 1000 股，果然，过了一个月，它就涨到了 80 多元。到了这个时候，许多的股评家又开始推荐它，说它基本面非常好，可以中线介入，于是我就反其道而行之，在 82 元的价位卖掉了（图 1）。

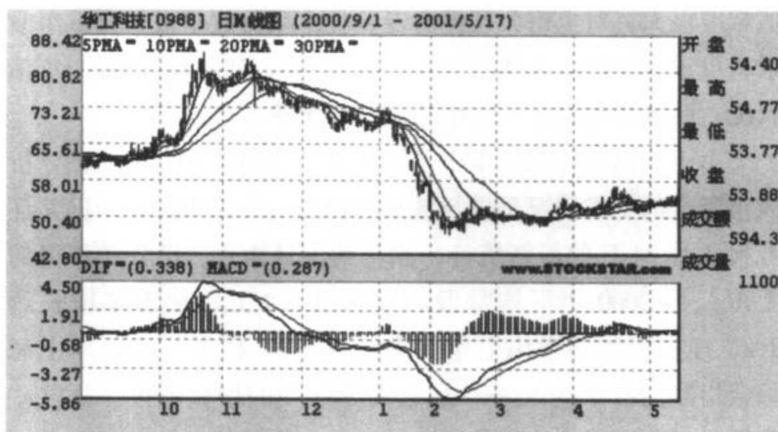


图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 行业板块分析

在基本分析中，行业板块分析占有一定的重要位置。由于股票市场上的成百上千只股票分别来自不同的行业和不同的地区，每只股票均有其自身特点，但同时也会与其他股票具有一些共同特征，因此我们可以把各个上市公司按一定的共同标准或特征进行划分，从而形成不同的板块。由于这些板块均有一些共性，当某一因素影响这一共性时，就会导致这一板块的股票价格作出相同的反应，但由于各自自身的其他特点存在，因此作出的反应深浅并不一样；有些公司由于业务的多元化，有时可以同时划入不同的板块。如果能对这些不同的板块进行分析，则会得到较佳的效果。

在股市里，每一波行情来临，均会有某一板块作为市场“领头羊”推动市场前进，特别是在中国，由于股市投机性较强，经常出现某一“题材”或某一板块轮炒现象。如高科技板块、网络股板块、生物制药板块、上海本地股板块、资产重组板块等，网络股板块又细分为“有线网络板块”、“电子商务板块”等。一旦某个板块运作起来，属于这个板块的个股均会有不同程度的表现。因此进行行业板块分析相当重要，对自己在证券市场里更好地投资有很大帮助。

行业板块分析主要内容有三部分：一是行业分析；二是区域分析；三是其他板块分析。而行业分析又分为行业的经济结构分析、行业生命周期分析、经济周期与行业关系分析。区域分析也可称作地区板块分析，这主要是由于我国地大物博，不同地区形成不同的经济发展特点，相应地影响到该地区的上市公司，从而形成明显的地区经济特征。其他板块分析主要针对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些不同的分类标准或各种题材而形成的板块，如ST板块、小盘含权板块、资源类板块、大盘国企板块、电子商务板块等。这些板块很容易被作为市场炒作题材。

在进行板块分析时要注意各个行业板块的特点，要注意那些有突出特点的板块。由于不同行业有不同的特点，有些行业正处于行业的初创期，未来发展前景光明，对这些行业应倾注更多的精力和时间。而有些行业正处于衰退期，属于夕阳行业，则其发展前景不甚明朗，在这上面可投入精力少一些。但须说明的是由于不同国家的经济发展处于不同水平，有些国家正处于成熟期的行业，在某些国家可能才刚刚开始，如我国手机行业，虽然国外已成熟，但在国内也才有几家公司可以生产，且关键技术均从国外引进。在这里，值得一提的是一些重组板块，因为经过重组之后，一般个股均会发生翻天覆地的变化，股市里“丑小鸭变成白天鹅”的故事均从这个板块诞生。例如：北大高科(0004)前身就是深市有名的亏损股深安达(图2)。

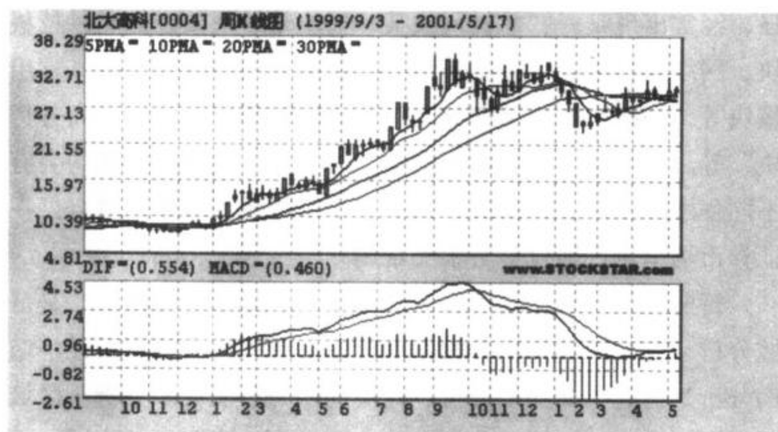


图2

另外，受到国家重点支持的行业一般均会享受一定的优惠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，因此它们的发展会较快。一些处于垄断的行业也往往具有优势。因此进行行业分析应重点放在这些具有独有特征的行业板块上，其他适度关注就可。

进行行业板块分析时，要注意经常调整行业板块的个股。由于近年我国股市发展迅猛，很多新的上市公司源源不断地加入，因此板块内的个股要时常进行调整，而且一些上市公司会根据国家经济政策和社会的需求不断地调整主业发展方向，有的甚至完全抛弃旧的行业，进入一个全新的发展行业，这时也应相对地进行板块调整。行业板块分析也应是动态的，保持一定的灵活性。

进行行业板块分析时，要清楚在该板块中主要的、有影响力的公司，即该板块的龙头。要把该板块所有的上市公司按重要性和影响力进行排序，重点放在对龙头股的研究上，一旦该行业板块启动，则清楚哪些个股会在该板块中充当领头羊的作用。必须明确的是龙头股也是经常变换的，如：2000 年 1、2 月份，综艺股份（600770）、上海梅林（600073）是网络板块的龙头，它们的涨幅远远高于同板块的其他个股（图 3）。

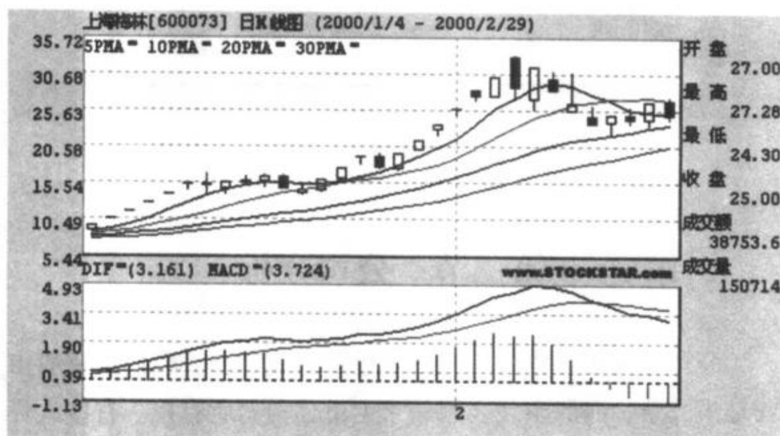


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要清楚行业板块分析的目的是找出股票市场下轮行情炒作的主流板块。因为我们进行板块分析的目的不是为分析而分析，重要的是判断哪些板块或行业会受到市场的青睐，这样就可抢占先机，在市场中获胜。而寻找主流板块，一般可结合国家经济政策和行业发展纲要来进行，以便在新的市场行情中能占有优势。综观我国证券市场，几次领涨的板块均是受惠于国家政策重点支持的有前途的行业板块，如：最近一年来，国有企业的解困和改制是中央及地方各级政府的主要工作，表现在证券市场上，就是不少的国企大盘股的不断走强。如莱钢股份(600102)，其在2000年的涨幅远远超过大盘的涨幅（图4)。

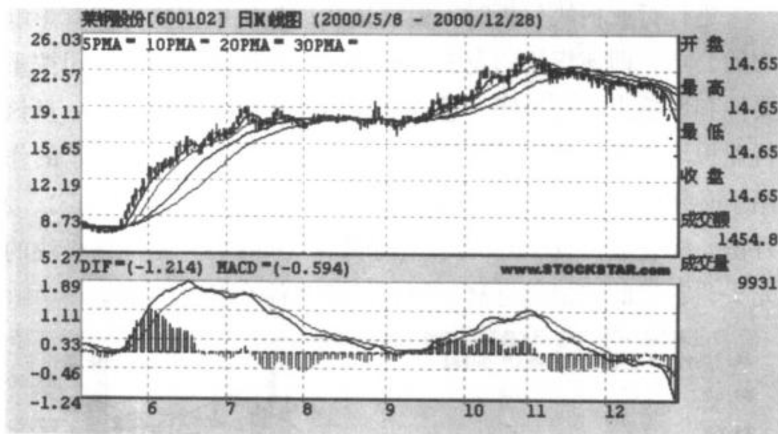


图4

第三节　公司分析

公司分析是基本分析中一个重要组成部分。我们投资股市就是买股票，而股票代表着一家上市公司的所有权。有些人怀揣着金钱来到股市这个大海里淘金，寻找会下“金蛋的母

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸡”——一家优异的上市公司时，往往不仅没有找到一只会下蛋的鸡，反而还蚀去一把米。这是因为他们盲目投资的缘故。因此在投资之前，一定要对上市公司进行全面分析，在确定其值得投资的情况下再行买入。

公司分析包括公司素质分析和公司财务分析两部分内容。公司素质分析包括公司竞争地位分析、公司的盈利能力和增长性分析、公司经营管理能力分析。公司财务分析主要是对公司提供的三大财务报表进行分析，从而确定公司是否有良好的财力状况，并以此来确定上市公司的内在价值。

公司竞争地位的分析可以通过对公司所属行业的同类公司进行比较，这要求公司必须有强大的技术力量，较佳的管理水平，较多的新项目储备，且市场要有一定的占有率，只有这样才能在市场经济的竞争中立于不败之地。公司的盈利能力及增长性分析可以通过财务报表提供的资料进行计算和推导。公司经营管理能力可以通过对管理人员评估和对企业经营效率的分析来考察。

公司财务分析主要是对上市公司公布的重要财务报表所提供的资料进行纵向或横向比较，从而判断该公司偿债能力、经营能力、盈利能力及资产负债情况，以确认该公司的财务健康性及是否具有投资价值。上市公司目前提供的报表主要有三种：资产负债表、损益表、现金流量表。有关财务分析将在第四节专门论述。

在进行公司分析时重点要关注该公司所属行业及在行业中的地位。由于中国目前有资格上市的公司基本上都是所在行业中数一数二的公司，都曾经有过辉煌的过去，但由于机制及管理上的原因，这些昔日的佼佼者显得有点臃肿，或多或少地存在一些问题，因此，业绩都不是非常理想，但如果该公司所处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行业较佳，特别是正处于朝阳行业的公司，其业绩增长的可能性极大。此外如果该企业在其所在行业中居于龙头地位，则其竞争地位就处于优势地位。

进行公司分析时，一定要掌握该公司的独特地方，没有特色的公司，市场机会相对较少。这些特色没有统一标准，其最重要的标准就是这家公司与其他公司区别开来的东西。比如东方钽业（0962），行业独特，具垄断性，上市以后虽然定位较高，但仍涨幅较大，本人在其上市的第一天买入，其后收获颇大（图 5）。而盐湖钾肥（0792）一听就知是惟一具有丰富钾肥原料的钾肥生产企业。其后市也将会有较好的表现（图 6）。这些公司仅凭其特色也令市场投资者充满想像，更何况该公司会根据特色创造业绩奇迹。因此这种有特色的公司是相当重要的。投资者应充分研究资料，尽力挖掘上市公司的独特题材。

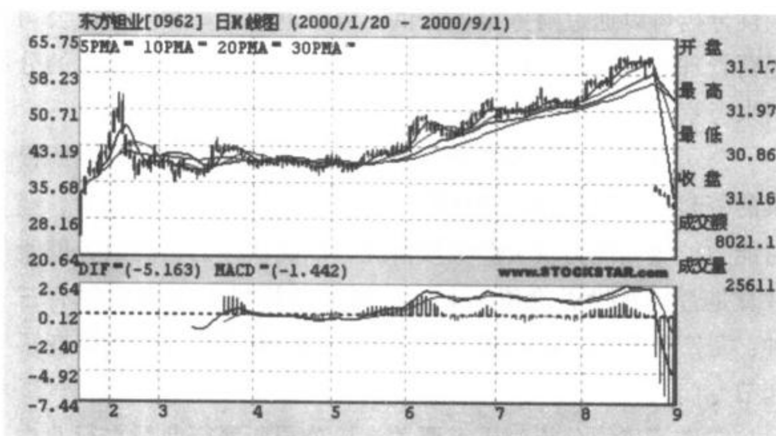


图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6

在进行公司分析时要注意上市公司的股本结构。我国上市公司股本被分为国家股、国有法人股、职工股、流通股、B股、H股等，这些股本结构中，首先，流通股比例大且股本结构简单的股票，具有较大机会，应重点关注；其次，股权十分分散的个股或股权特别集中的个股往往机会也不错，可留意这些公司的表现；第三，三无板块和民营上市公司板块也可密切注意并作为公司分析时的重点对象。

在对上市公司分析时要关注该上市公司的储备项目的进展情况，特别是该项目是否具有技术上的先进性、领先性及该储备项目一旦实施可能会带来的效益，也往往是值得关注的重点，如果新项目确实技术上领先，且市场前景看好，一般来说发展的机会极大。那些仅仅依靠老本行且不进行技术更新的企业很难在市场竞争中取得较佳的地位。

对上市公司分析时，要注意上市公司主业是否鲜明。一般来说主业突出的上市公司其利润比较稳定，发展也快，那些主业不鲜明，仅靠卖资产来获得收益的公司往往效果欠佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上市公司分析时也要注意一些善于进行资本运作的公司。因为这些公司即使业绩欠佳，但其业绩会因为进行资本运作而存在改善的可能，而且进行资本运作的公司其市场形象佳，易受市场追捧，二级市场往往存在巨大的投资机会。如沪市的英豪科教（600672）就是一个善于投机钻营的典型。先是忙于化纤和种花，然后大搞教育（跑到从化办学校），还顺应潮流地赶了一回网络的趟，在兜了几圈后，结果终点又回到起点，觉得还是种树好（图 7）。

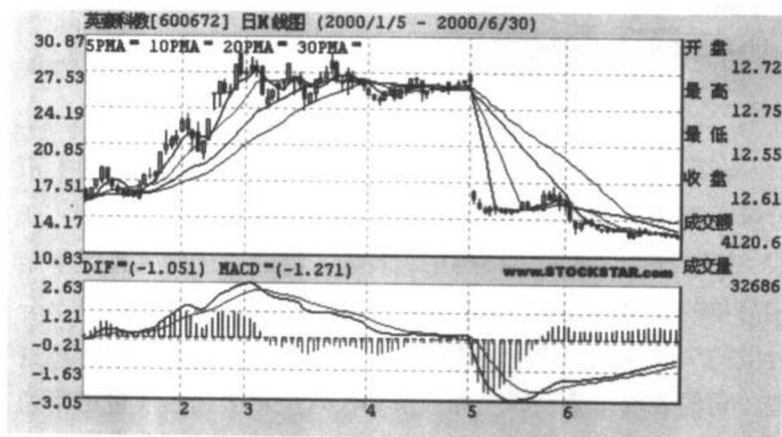


图 7

对上市公司进行分析时，要进行动态分析而非静态分析。不能因为上市公司公布资料比较好，就认为该公司会一直好下去，也不要因为该公司公布的资料比较差，就认为公司一直会坏下去。中国股市历史虽短却也有很多昔日的绩优公司沦为亏损公司，同时，也有很多垃圾股公司及 ST 一族的公司变成了“白天鹅”。如深华源（0014）曾是深市的亏损大户，去年下半年通过重组扭亏为盈，在二级市场上其股价也曾上涨了 2 倍多（图 8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

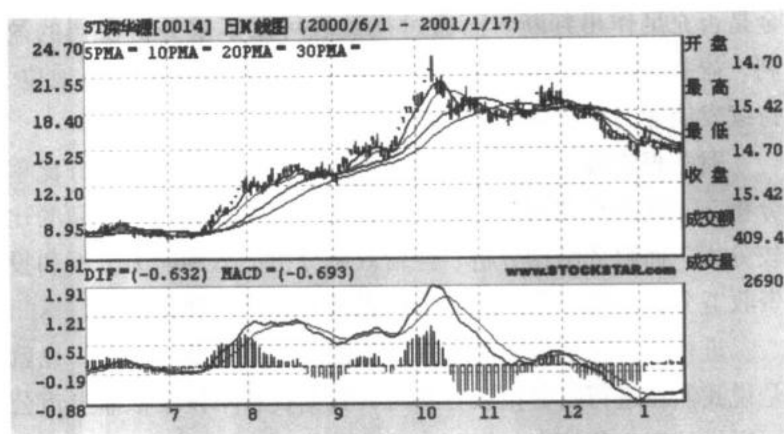


图 8

第四节　财务报表分析

财务报表分析可以说就是对上市公司公布的一些财务数据进行分析，对这些数据进行加减乘除，从而得到一些结果，通过环比分析或纵比分析而得出结论。应该说对这些枯燥的数字进行剖析后，才会发现一家公司经营是否正常，发展前景是否良好，从而作出是否值得投资的判定。财务报表分析的资料来源主要是三个报表：资产负债表、损益表和现金流量表。资产负债表是反映公司资产与负债之间的平衡关系，它们之间的关系可用“资产 = 负债 + 股东权益”来表示。损益表是一定时期内经营成果的反映，是关于收益和损耗情况的财务报表。现金流量表是反映公司在一定时期内现金和现金等价物流入和流出的信息，以便人们了解和评价企业获取现金等价物的能力。并以此预测企业未来的现金流量。通过资产负债表可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力，资本结构是否合理，流动资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金是否充足作出判断。而通过损益表可以了解分析公司的盈利、盈利状况、经营效率，从而对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断。

财务报表分析方法主要有三种：单个会计期间的财务比率分析，不同会计期间的比较分析，与同行业其他公司之间的比较分析。而财务结构分析、经营效率分析、盈利能力分析和投资收益分析及现金流量比率分析也各有自己的评价指标。

进行财务报表分析时，要尽可能多收集企业的数据。也就是说我们在进行财务报表分析时，数据资料不仅仅依靠上市公司提供的资产负债表、损益表和现金流量表，而且还可通过上市公司上市时公布的“招股说明书”、“年度报告”、“中期报告”及主管机关公布的有关企业的数据等资料寻找搜集，还可以直接向上市公司查询。只有全面掌握上市公司的有关数据，才能增加数据的真实性和准确性，特别是准确性直接影响到分析的结果。

进行财务报表分析时，有几个重要的指标值得注意：1. 速动比率；2. 负债比率；3. 主营业务增长率；4. 净资产收益率；5. 每股净收益；6. 市盈率；7. 每股现金流量；8. 股息发放率。特别是通过对每股收益情况，及其每年增长率及股息发放增长率的分析，可测算其未来的发展情况，并可测算出股价大致范围。但须说明的是我国上市公司历史短，业绩不稳定，而且发放股息的公司极少，再加上市场并没形成真正的价值投资风气，因此作用相应不大。

进行财务报表分析时，特别要注意几个方面：应收账款、存货、长期投资、短期投资、折旧、摊销、利息收入、一次性补贴、税收优惠、卖资产和关联交易等会计上的处理方法，因为上市公司往往通过调整这几个方面来达到调整利润的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这几个方面的调整往往达到改变利润的惊人效果。有人说：上市公司的利润并不是公司生产商品或提供服务创造的，而是会计师创造的，这句话从某方面来看是有道理的，因此如发现有些方面有不合常规地方，应对其利润进行调整，以求达到更真实、更客观。例如：1998年郑百文（600898）公布年报时，其财务报表中就已有不少的隐忧，其负债特别大，财务费用特别高，其后，该公司果然成了中国上市公司巨亏的典型（图9）。

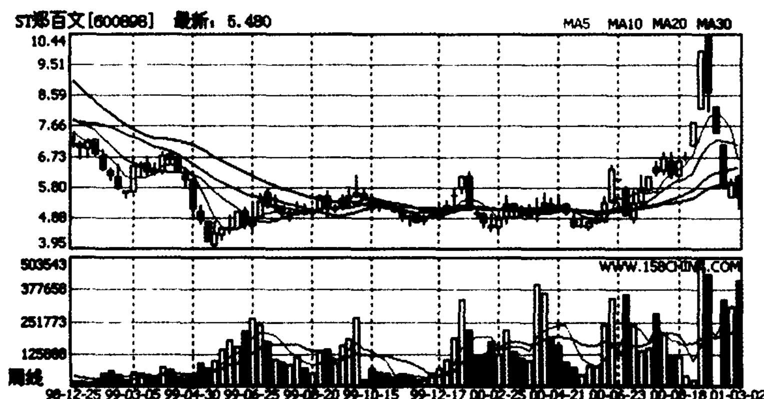


图9

在进行财务报表分析时，要密切留意一些会计事务所提出的“注释”，这些往往暗示一些上市公司的特别信息。会计事务所对上市公司往往给予肯定评价，迫不得已才会作出一些“提醒”，因为上市公司是会计事务所的衣食父母，会计事务所的“提醒”往往说明问题已相当严重。

在进行财务分析时，要清楚其不足的地方。由于所掌握的数字可能不准确，因此会影响判断，即使资料准确，但由于这些资料均是过去记录，只能是对过去的情况作恰当的评价，而且，过去的情况并不意味着将来一定会怎样，未来尚有很多难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测之事。因此我们用财务报表分析的结果，也仅仅是种可能的结果，或是对未来的判断的一种猜测。所以我们计算结果虽然是精确的，但并不能让我们对该公司发展作出肯定无疑的判断。

第五节　资产重组分析

一、资产重组方式

资本市场上的公司资产重组包含了既不相同又互相关联的三大类行为：公司扩张、公司调整和公司所有权、控制权转移。在具体的重组实践中，这三类不同的重组行为基于不同的重组目的组合而形成不同的重组方式。

1. 扩张型公司重组

公司的扩张通常是指扩大公司经营规模和资产规模的重组行为。包括：

(1) 购买资产。即购买房地产、债权、业务部门、生产线、商标等有形或无形资产。收购资产的特点在于收购方不必承担与该部分资产有关联的债务。以多角化发展为目标的扩张通常不采取收购资产而大都采取收购公司的方式来进行，因为缺乏有效组织的资产通常并不能为公司带来新的核心能力。

(2) 收购公司。收购公司通常是指获取目标公司全部股权，使其成为全资子公司或者获取大部分股权处于绝对控股地位的重组行为。购买公司不仅获得公司的产权与相应的法人财产，同时也是所有因契约而产生的权利和义务的转让。因此收购公司可以获得目标公司拥有的某些专有权利如专营权、经营特许权等，更能快速地获得由公司的特有组织资本而产生的核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心能力。

(3) 收购股份。一般是指不获取目标公司控制权的股权收购行为，只处于参股地位。收购股份通常是试探性的多角化经营的开始和策略性的投资。

(4) 合资或联营组建子公司。公司在考虑如何将必要的资源与能力组织在一起从而能在其选择的产品市场取得竞争优势的时候，通常有三种选择，即内部开发、收购以及合资。

(5) 公司合并。这是指两家以上的公司结合成一家公司，原有公司的资产、负债、权利义务由新设或存续的公司承担。我国《公司法》界定了两种形式的合并：吸收合并和新设合并。从本质上讲这两种形式的合并并没有太大的不同，唯一的区别在于公司名称变与不变。公司合并的目的是实现战略伙伴之间一体化，进行资源、技能的互补，从而形成更强、范围更广的公司核心能力，提高市场竞争力。同时，公司合并还可以减少同业竞争，扩大市场份额。

2. 调整型公司重组

公司的调整包括不改变控制权的股权置换、股权—资产置换，不改变公司资产规模的资产置换，以及缩小公司规模的资产出售、公司分立、资产配负债剥离等。

(1) 股权置换。其目的通常在于引入战略投资者或合作伙伴。通常股权置换不涉及控股权的变更。股权置换的结果是：实现公司控股股东与战略伙伴之间的交叉持股，以建立利益关联。

(2) 股权—资产置换。这种方式是由公司原有股东以出让部分股权的代价使公司获得其他公司或股东的优质资产。其一大优点就在于公司不用支付现金便可获得优质资产，扩大企业规模。股权—资产置换的另一种形式是以增发新股的方式来获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得其他公司或股东的优质资产，这实质上也是一种以股权方式收购资产的行为。

（3）资产置换。这是指公司重组中为了使资产处于最佳配置状态，获取最大收益或出于其他目的而对其资产负债表的资产类进行交换。由于某种原因，公司一些非核心资产效率低下，降低了企业的整体盈利能力，而这些资产却又是另一企业所急需的。双方通过资产置换能够获得与自己核心能力相协调的、相匹配的资产。这一过程应是一个互利的双赢过程，而时下国内证券市场上频频出现的所谓的资产置换，往往是在政府行为的推动下，旨在买“壳”或借“壳”的一种关联交易行为，交易过程往往是不等价的。

（4）资产出售或剥离。这是指公司将其拥有的某些子公司、部门、产品生产线、固定资产等出售给其他的经济主体。由于出售这些资产可以获得现金回报，因此从某种意义上来讲，资产剥离并未减少资产的规模，而只是公司资产形式的转化，即从实物资产转化为货币资产。

（5）公司的分立。即公司将其资产与负债转移给新建立的公司，新公司的股票按比例分配给母公司的股东，从而在法律上和组织上将部分业务从母公司中分离出去，形成一个与母公司有着相同股东的新公司。

（6）资产配负债剥离。即将公司资产负债表中资产配上等额的负债一并剥离出公司母体，而接受主体一般为其控股母公司。这一方式在甩掉劣质资产的同时能够迅速减小公司总资产规模，降低负债率，而公司的净资产不会发生改变。对资产接受方来说，由于在获得资产所有权的同时，也同时承担了偿债的义务，其实质也是一种以承债为支付手段的收购行为。

3. 控制权变更型公司重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的所有权与控制权变更是公司重组的最高形式。通常公司的所有权决定了公司的控制权，但两者不存在必然的联系。常见的公司控股权及控制权的转移方式有以下几种：

（1）股权的无偿划拨。国有股的无偿划拨是当前证券市场上公司重组的一种常见方式，通常发生在属同一级财政范围或同一级国有资本运营主体的国有企业和政府机构之间，国有股的受让方一定为国有独资企业。

（2）股权的协议转让。即股权的出让与受让双方不通过交易所系统集合竞价的方式进行买卖，而是通过面对面的谈判方式，在交易所外进行交易，故通常称之为场外交易。

（3）公司股权托管和公司托管。公司股东将其持有的股权以契约的形式，在一定条件和期限内委托给其他法人或自然人，由其代为行使对公司的表决权。当委托人为公司的控股股东时，公司股权托管就演化为公司的控制权托管，使受托人介入公司的管理和运作，成为整个公司的托管。

（4）表决权信托与委托书收购。表决权信托就是许多分散股东集合在一起设定信托，将自己拥有的表决权集中于受托人，受托人可以通过集中原本分散的股权来实现对公司的控制。委托书收购是一种中小股东影响和控制公司的方法。在股权结构相对分散的公司里，中小股东可以通过征集其他股东的委托书来召集临时股东大会并达到改组公司董事会控制公司的目的。

（5）股份回购。公司或是用现金，或是以债权换股权，或是以优先股换普通股的方式购回其流通在外的股票。这样会导致公司股权结构的变化，由于公司股本缩减，而控股大股东的股权没有发生改变，因而原有大股东的控股地位得到强化。我国《公司法》对上市公司回购股份有着较为严格的限制，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在注销股本或与其他公司合并时方能购回发行在外的股票，并须及时变更登记和公告。

（6）交叉控股。交叉控股是母子公司之间互相拥有绝对控股权或相对控股权，母子公司之间可以互相控制运作。交叉控股产生的原因是母公司增资扩股时，子公司收购母公司新增发的股份。我国《公司法》规定，一般公司对外投资不得超过净资产的50%，这在一定程度上限制了母子公司间的交叉控股，但母子公司亦可以通过多层的逐极控股方式迂回地达到交叉控股的目的。交叉控股的一大特点是企业产权模糊化，找不到最终控股大股东，公司的管理人员取代公司所有者成为公司的主宰，形成内部人控制。

以上对这三类行为的划分只是从单一上市公司的视角出发的。但在实践中，一个重组行为甚至可以同时划入这三类概念。比如收购公司，对收购方来说，是一种扩张行为，对目标公司而言是一种控制权或所有权的转移行为，对目标公司的出让方来讲又是一种收缩或调整行为。

二、资产重组对公司经营和业绩的影响

我国证券市场上市公司的资产重组风起云涌，精彩纷呈。理论上讲，资产重组可以促进资源的优化配置，有利于产业结构的调整，有利于公司综合素质的提高，可以增强公司的市场竞争力，使企业实现低成本扩张，从而使一批上市公司由小变大、由弱变强，业绩提高。但从我国已发生的上市公司资产重组的实际效应来看，许多上市公司进行资产重组后，其经营和业绩并没有得到持续的显著的改善。究其原因，最关键的是重组的整合不成功。重组后的整合主要包括企业资产的整合、人力资源配置和企业文化的融合、企业组织的重构三个方面。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果资产重组后不能进行顺利的整合，则难以取得预期的效果，资产重组就是失败的。

不同类型的重组对公司业绩和经营的影响也是不一样的。

对于扩张型资产重组而言，通过收购、兼并，对外进行股权投资，公司可以拓展产品市场份额，或进入其他经营领域。但这种重组方式的特点之一就是其效果受被收购兼并方生产及经营现状影响较大，磨合期较长，因而见效可能较慢。有关统计数据表明，上市公司在实施收购兼并后，主营业务收入的增长幅度要小于净利润的增长幅度，每股收益和净资产收益率仍是负增长，这说明，重组后公司的规模扩大了，主营业务收入和净利润有一定程度的增长，但其盈利能力并没有同步提高。从长远看，这类重组往往能够使公司在行业利润率下降的情况下，通过扩大市场规模和生产规模，降低成本，巩固或增强其市场竞争力。

由于多方面的原因，我国证券市场存在着上市公司资产质量较差、股权结构和公司治理结构不合理等客观状况，因此着眼于改善上市公司经营业绩、调整股权结构和治理结构的调整型公司重组和控制权变更型重组，成为我国证券市场最常见的资产重组类型。对于公司控制权变更型资产重组而言，由于控制权的变更并不代表公司的经营业务活动必然随之发生变化，因此，一般而言，控制权变更后必须进行相应的经营重组，这种方式才会对公司经营和业绩产生显著效果。

对于调整型资产重组而言，分析资产重组对公司业绩和经营的影响，首先须鉴别“报表性重组”和“实质性重组”。区分报表性重组和实质性重组的关键是看有没有进行大规模的资产置换或合并。实质性重组一般要将被并购企业 50% 以上的资产与并购企业的资产进行置换，或双方资产合并；而报表性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组一般都不进行大规模的资产置换或合并。

据有关部门对1998年95家进行资产置换的上市公司进行分析发现，资产置换规模与上市公司的业绩有正向关系。资产置换规模小于20%的，每股收益增加0.06元；大于60%以上的，每股收益增加0.30元。对1997年以前完成资产置换的公司统计发现，这些公司资产置换前每股收益大概在0.14元，置换当年0.24元，置换后第一年是0.25元，置换后第二年是0.17元（前提是在没有增发和配股的条件下）。这是因为，进行大规模资产置换的上市公司，一般而言都伴随着控制权、管理层和主营范围根本性的变化，其经营和业绩的改善和提高往往能取得立竿见影的效果。

2000年6月中国证监会颁布了《关于规范上市公司重大购买或出售资产行为的通知》。规定上市公司购买或出售资产占上市公司总资产70%以上的，完成重组一年后，可以申请增发新股或配股。这一政策为实质性重组的上市公司融资和发展创造了更好的环境，有利于其进一步增强主营业务、寻找新的利润增长点，其经营业绩可望得到进一步的改善。

由于报表性重组一般都不进行大规模的资产置换或合并，因此重组后，报表上的业绩指标可能确实提高了，但其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、成长性和主营业务鲜明状况等各方面的综合实力并没有得到实质性的提高。但“报表性重组”短期内也能提高报表收益，其途径是：

（1）巧妙运用会计政策增加重组公司的报表收益。由于资产重组常常在母子公司之间进行，为提升上市公司业绩，母公司往往通过低估注入资产价值和高估剥离资产价值的方式向上市公司进行利润输送。有着关联交易背景的资产置换一般是向上市公司注入优质资产，换出劣质资产。优质资产的注入不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增强了上市公司的获利能力，而且带进了相应会计期间的盈利，而劣质资产的剥离不仅带走了负担，而且带去了相应的亏损。这一重组方式已成为许多上市公司迅速扭亏增盈的一个常用手段。

（2）在企业的重组并购公告中，大多数都提到了并购后将享受国家和银行的优惠政策、免除银行贷款利息、挂账若干年以及减免所得税等，这些重组优惠政策对于优势企业兼并处于困境中的企业具有相当的吸引力，有利于短期内提升上市公司的业绩。

因此，我们在分析资产重组对公司业绩及经营的影响时，应该区分资产重组的不同类型，鉴别报表性资产重组和实质性资产重组，并密切关注重组后企业的整合情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

我使用的技术分析方法

技术分析是仅仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法，证券市场的行为可以有多种表现形式，其中证券的市场价格、成交量、价和量的变化及完成这些变化所经历的时间是市场行为的最基本的表现形式。或者说技术分析就是对记录股票价格或成交量的图表，运用数学和逻辑的方法进行分析从而判断价格未来的发展方向。

技术分析的方法多种多样，我们可以不管技术分析方法是如何产生的，只需要关心它的实用性。我们在进行分析时也不可能把所有的技术分析方法都用一遍，只能选择自己最拿手的使用。下面给大家介绍我经常使用的一些技术分析方法，同时，把自己的使用心得和方法说出来供大家参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　技术分析的理论基础

技术分析的理论基础是基于三项合理的市场假设：市场行为涵盖一切信息；价格沿趋势移动；历史会重演。

第一条假设是进行技术分析的基础。

其主要的思想是认为影响股票价格的每一个因素（包括内在的和外在的）都反映在市场行为中，不必对影响股票价格的因素具体是什么过多地关心。如果不承认这一前提条件，技术分析所作的任何结论都是无效的。

这条假设是有一定合理性的。任何一个因素对股票市场的影响最终都必然体现在股票价格的变动上。如果某一消息一公布，股票价格同以前一样没有大的变动，说明这个消息不是影响股票市场因素。如果有一天我们看到，价格向上跳空开盘，成交量急剧增加，不用问，一定是出了什么利多的消息，具体是什么消息，完全没有必要过问，它已经体现在市场行为中了；反之，向下跳空开盘，成交量大增，也一定出了什么利空消息，并且这个消息在股票市场行为中得到了反映。再比如，某一天，别的股票大多持平或下跌，惟有少数几只股票上涨。这时，我们自然要打听这几只股票出了什么好消息。这说明，我们已经意识到外部的消息已经在价格的变动和反常的趋势中得到了表现。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及别的影响股票价格的所有因素，都已经在市场的行为中得到了反映。我们只需关心这些因素对市场行为的影响效果，而不用关心具体导致这些变化的原因究竟是什么。

第二条假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。

其主要思想是股票价格的变动是按一定规律进行的，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格有保持原来方向运动的惯性。正是由于这一条，技术分析师们才花费大量心血，试图找出股票价格变动的规律。

一般说来，一段时间内股票价格一直是持续上涨或下跌，那么，今后一段时间，如果不出意外，股票价格也会按这一方向继续上涨或下跌，没有理由改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是股票市场中的一句名言，如果股价没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

一个股票投资者之所以要卖掉手中的股票，是因为他认为目前的价格已经到顶，马上会往下跌，或者即使上涨，涨的幅度也有限，不会太多了。他的这种悲观的观点是不会立刻改变的。一小时前认为要跌，一小时后，没有任何外在影响就改变自己的看法，认为会涨，这种现象是不多见的，也是不合情理的。这种悲观的观点会一直影响这个人，直到悲观的观点得到改变。众多的悲观者就会影响股价的趋势，使其继续下跌。这是第二条假设合理的又一理由。

否认了第二条假设，即认为即使没有外部因素影响，股票价格也可能改变原来的运动方向，技术分析就没有了立根之本。股价的变动是遵循一定规律的，我们运用技术分析这个工具找到这些规律，才能对今后的股票买卖活动进行有效的指导。

第三条假设是从人的心理因素方面考虑的。

市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作行为。人不是机器，他必然要受到人类心理学中某些规律的制约。一个人在某一场合，得到某种结果，那么，下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果。股市也一样。在某种情况下，按一种方法进行操作取得成功，那么以后遇到相同或相似的情况，就会按同一方法进行操作；如果前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次失败了，后面这一次就不会按前一次的方法操作。

股票市场的某个市场行为给投资者留下的阴影或快乐是会长期存在的。在进行技术分析时，一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况，应该与过去的结果比较。过去结果是已知的，这个已知的结果应该是现在对未来预测的参考。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究市场行为就意味着全面考虑了影响股价的所有因素；第二条和第三条使得我们找到的规律能够应用于股票市场的实际操作之中。

第二节　趋势分析

我认为，趋势分析是技术分析中最重要的一种分析方法，也是我经常采用的技术分析方法之一。

我们进行技术分析就是要找出价格所处的趋势。那么什么叫趋势呢？不同的人有不同的理解。如果针对股票市场则我们可把趋势定义为股票价格运动的方向。一般来说，股票价格运动方向可分上升、下降及水平发展三种。因此我们可以把趋势分为上升趋势、下降趋势及整理趋势。但价格运动不是一条直线，就像大海里的波浪有波峰或波谷。所以，我们也可把上升趋势定义为由一系列依次垫高的波峰和波谷构成的走势；下跌趋势是由一系列依次走低的波峰和波谷构成的走势；而盘整趋势可定义为一系列依次横向排列的波峰和波谷的走势。

道氏理论把趋势分为主要趋势、次要趋势和日常趋势。在股市里运作，经常会听到人们谈到“顺势而为”、“趋势是您的朋友”等名言，均强调抓住市场趋势的重要性。在我国股市还没有做空的机制下，只要清楚目前的股市正处于上升势中，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在任何波谷的时候均可买入，并且可持股不动，让赢利尽可能增长，当明确市场处于跌势中时，则在任何波峰均可卖出股票，以避免损失的扩大。当市场处于整理趋势时，一方面可观望，一方面可在波谷买入而波峰卖出，这样就可在股市里获得最大的胜算。由于趋势又可分为主要趋势、次要趋势及日常趋势，因此这每个阶段又有不同的投资方法，在确认趋势的操作中，也往往会存在一些问题。

在进行趋势分析时，一般来说要确认趋势，只画出趋势线即可。连结依次走低的波峰的线，就是下降趋势线或称下降阻力线；连结依次垫高的波谷的线，就是上升趋势线也可称作上升支持线。如果上升趋势被向下突破，则原有趋势被破坏，须重新确认趋势。

在进行趋势分析时，明确寻找市场趋势是最重要的。因为我们在进行股市投资的时候，一定要明确市场大势是处于上升趋势还是下降趋势，然后才能制定详细的交易计划。一般来说市场趋势均用市场指数的走势来代替，因此如果市场指数处于上升时我们可以说市场处牛市，大部分个股均会随着指数的上升而上升，不过是有些股票升得多，有些股票升得少而已。一般来说一轮大行情来临时，所有的股票均会有较大升幅，因此只要买入股票均会有所收获，只是获利程度不同而已。同样，如果市场指数均处于下跌趋势中，所有的股票均会下挫，只是下跌的幅度不同而已。因此我们在进行分析时，重点是确认趋势，然后再作决策，只有这样才能在交易中处于有利地位。进行趋势分析时，还要清楚这个趋势是主流趋势、次要趋势还是短期趋势。因为当主流趋势上升时，次要趋势则往往趋跌，这是对长期主流趋势的一个修正或回档，而且这些趋势是各有特点的。另外，只有把这三种趋势分清，才能做到运筹帷幄，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你不了解主流趋势，你除了做短期交易外，很难做其他的明智判断。同样虽然你了解主流趋势，却分不清次要趋势，则同样会让你做出错误决策并陷入困局。这就像进入迷宫，虽然知道有一个出口，就是到处碰壁。

中国的股市从 1999 年 5·19 开始又进入了一轮新的上升趋势，这个趋势一直持续到今天都没有结束。其间虽有几次大的回调，但上涨的主流趋势一直都没有改变，回调的行情只是次要的趋势和短期趋势而已。在这种情况下，每一次的大跌都是我们绝好的买入机会（图 10）。

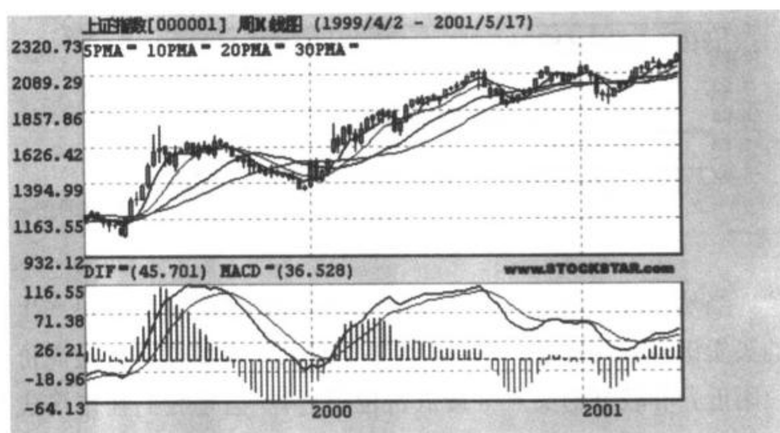


图 10

在对个股进行趋势分析时，要敢于进行交易。我经常见到一些投资者对个股进行分析时，明明一只个股处于极好的上升趋势线上，但却不敢买。问其原因，答曰：股价太高不敢买。但过了一段时间后这只股又达到一个新的高度，后悔不迭。在此特别提出：只要发现个股沿着趋势线上升，就大胆买入，只要不跌破趋势线，绝对可以持有。价格的高低是个相对的概念。如海虹控股（0503）在 2000 年 1、2 月份的时候，沿着一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个标准的上升通道向上运行，当股价涨到40多元时，我在我所在的营业部向股民们推荐，许多投资者都不敢再买入。只有一个散户买入了1000股，当他在65元的价位卖出时，也赚了50%多（图11）。

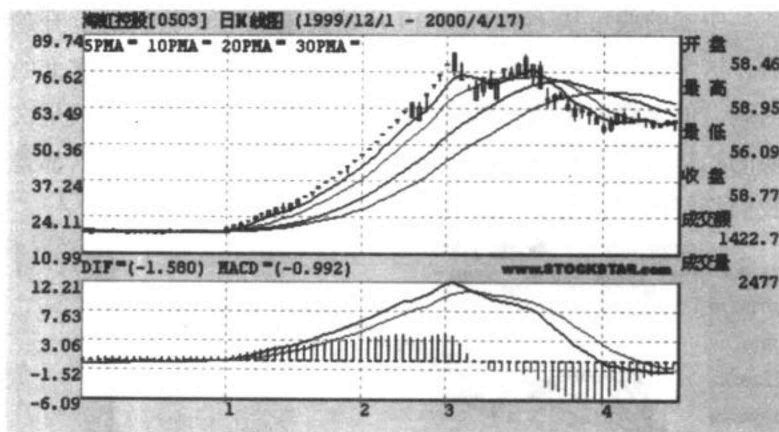


图 11

当然，进行趋势分析时存在一定的局限性，就是趋势产生的买卖讯号相对较晚，有时会使我们错过一些好卖点（最高价位附近）和较好的买点（最低价位附近）。但是我们在市场成功的秘密不是在市场最高位卖出，也不是在市场最低位买进，而是避免出现重大损失。只要跟着趋势运作，往往会有较佳的效果。

第三节　价量分析及应用

价格和成交量是技术分析的最基本的要素。因此在进行技术分析时一般都特别重视成交量分析。在股市里经常听到“量在价先”、“成交量不会骗人”等说法，还有“天量天价，地量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地价”等等。可见成交量分析在股市中占有重要地位。一般来说，成交量分析并没有一些比较明确的法则，因为对成交量分析往往主观性较强，比如我们经常说到某日到了天量，但这个天量并没有一个明确的界定标准，大体上只是随市场发展的观察而定。但成交量与市场走势之间也存在一些模糊的规律，著名的有“葛兰碧九大法则”。

（1）价格随着成交量的递增而上升，为市场行情的正常特征，此种量增价涨的关系，表示股价会继续上升。

（2）在一个波段的涨势中，股价随成交量的递增而向上涨，突破前一波的高峰创下新高时，但使这个波段的股价上涨的整个成交量水准却低于前一个波段的成交量水准。在此时，股价创新高但量却没突破，则此段升势令人怀疑，同时股价趋势也存在反转的可能。

（3）股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，而成交量却逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示出股价趋势潜在反转的讯号。

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而上涨的走势突然成为垂直上升的井喷行情，成交量急速增加，股价跃升暴涨，紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌，这现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，表明趋势有反转可能。

（5）股价走势因成交量的递增而上涨，是十分正常的现象，并无特别的暗示趋势反转的讯号。

（6）在股价长期下跌形成谷底后，股价回升成交量并没因股价上涨而递增，股价上涨乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底，当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价将上涨的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）股价往下跌落一段相当长的时间，出现恐慌卖出，此时随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，这预示着空头市场将会结束，但并非一定是。

（8）股价向下跌破形态趋势或支持线并伴有大成交量，是股价下跌的讯号。

（9）当市场行情持续上涨数日之后，出现急速增加的成交量，而股价却上升乏力，在高位震荡，表明卖压沉重，有下跌的可能。而股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅波动，此即表示进货，通常是不涨的前奏。

葛兰碧九大法则形象地描述股价走势与成交量的关系，但以上内容相对较多，为了提高它的实用性可以把它简化为：

（1）成交量通常会与走势配合，即在上涨走势中，成交量会逐渐递增，在下跌走势中成交量会逐渐递减；

（2）上涨趋势中一般初期的成交量很小，末期的成交量很大，在下跌市场中，往往初期成交量大，而末期成交量小。

进行成交量分析时，成交量与指数分析和成交量与个股分析之间的规则是不一样的。我们前面所介绍的股价与成交量的一般关系，基本上是针对市场指数而言，这些分析法则对个股分析有时会出现一些偏差。特别是一些被市场中庄家控制的个股，由于筹码几乎全在庄家手中，因此其在推动股价上扬的过程中，往往不需量的配合，就能把股价轻松地推上去，因此不会有价升量增的现象存在，而且真正在放量时，有时是股价见顶的可能。例如：亿安科技（0008）在 2000 年初大幅上涨的过程中成交量并没有放大，但涨幅却十分惊人（图 12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

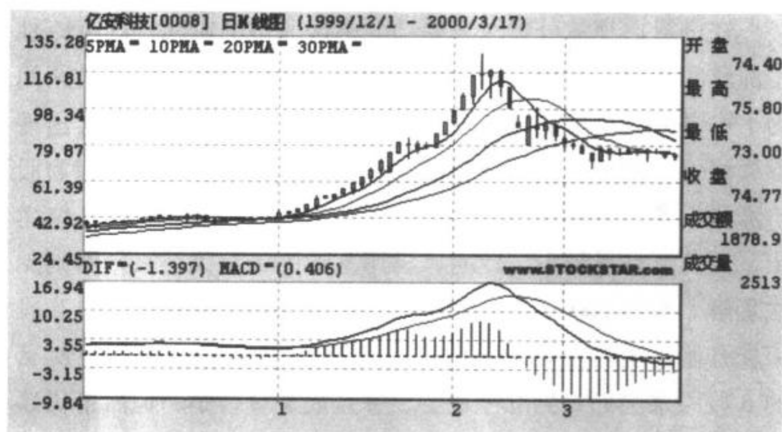


图 12

用成交量分析个股时，一定要结合代表大盘的市场指数来分析。如果市场指数连续拔高，则个股放量会有连续推高的可能。如果市场指数下跌或大市大跌，则个股放量往往意味着后市会走跌。因此一定要对个股放量区别对待，在不同的市况下，分析与结果往往相反，因此，个股放量并不意味着个股未来趋势会走好。如：四川长虹(600839)在 2001 年 3 月 20、21 日连续两日放出大量，并收出阳线，但该股后来股价却一路下跌(图 13)。

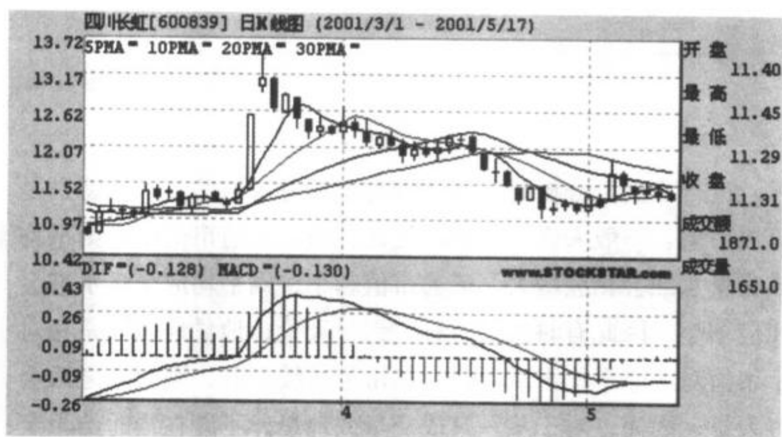


图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行成交量分析时还要结合中国股市的实际状况，特别是涨跌幅制度。股市的涨跌停板限制规定股票某日的交易区间为上一日的收盘价的±10%。在大市看好时，个股往往会出现继续涨停的现象，而涨停板时往往成交量较小。这主要因为股价涨停板了，表明市场势强劲，市场投资者都想在更高位卖出，因此交易量较少。此时，再用基本的价量关系来判断则无法理解。例如2001年2月19日，中国证监会宣布中国的B股市场开始对境内投资者开放。2月28日B股复市以后，所有的B股股票全部封到涨停板上，并且成交量极小，但后市仍然出现了较大的涨幅（图14）。

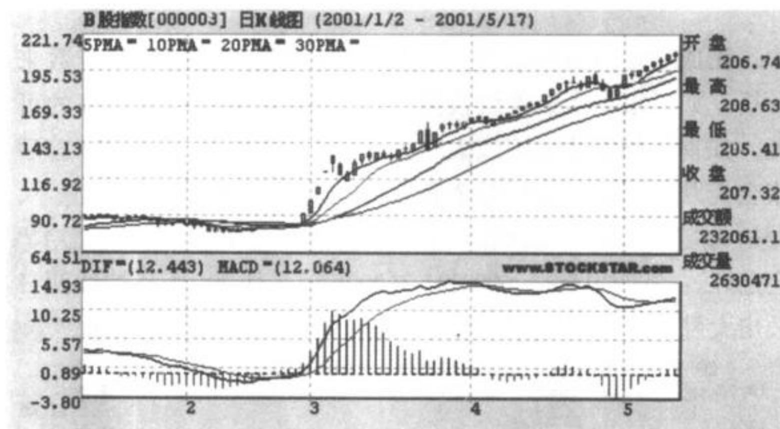


图14

进行成交量分析时，要注意与市场总市值的关系，特别是流通市值。一般来说，两者成正比关系。流通市值越大则平均成交量水准会相应增大。流通市值越小，则平均成交量水准会相应缩小。因此有时我们所称“天量天价，地量地价”是相对于市值对应原平均水准而言，如市值继续上升，则大量之后会有天量；因而，对于某一日成交量或地量，不能在当时给予定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论，而应看以后的市值变化情况来确定。例如：1996 年底的天量为 300 亿元，1999 年 5·19 行情时的天量为 700 亿元，2000 年初时的天量为 900 亿元，现在的流通市场对比 2000 年又增加了不少，以后的天量肯定会超过 1000 亿元了(图 15)(图 16)。

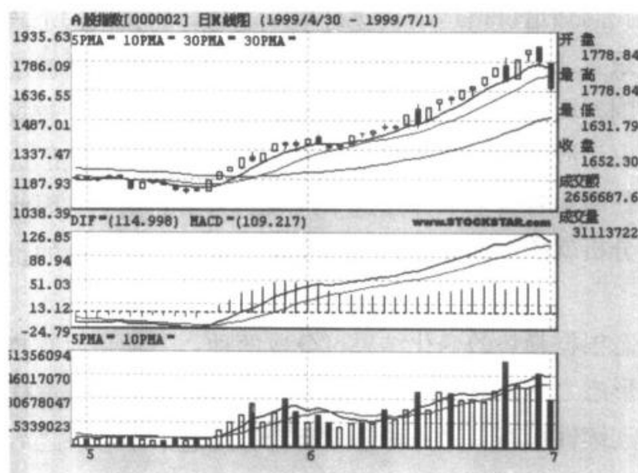


图 15

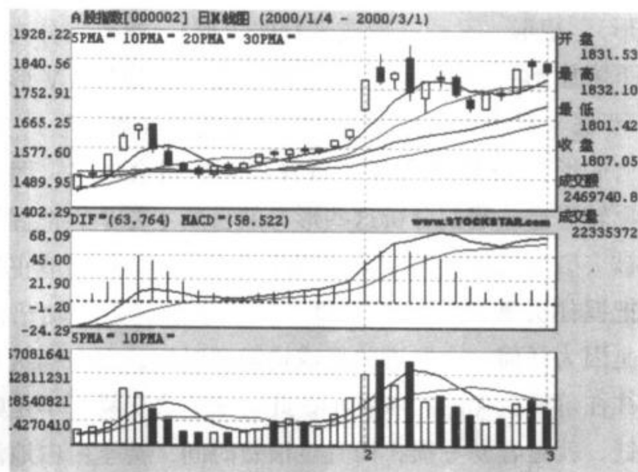


图 16

上篇 知识准备篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 形态分析精要

形态分析是技术分析的一个重要组成部分。什么叫形态分析呢？我们知道价格运动轨迹是呈一定趋势的，但这个趋势并不是一条直线，而是蜿蜒曲折的，在一定时间内价格波动有一定的范围，而这个记录价格运动的轨迹会形成一个比较规则的图形。由于股市价格是由多空双方交易形成的，因此形成一个图形往往暗示着多空双方在这个区域的力量的变化。因此对这个图形分析就能把握多空力量的变化，从而作出正确的投资决策。

形态根据趋势的变化结果可分成两种：一种是原有趋势经过某个形态之后，会继续沿着原有的趋势运行下去，这样的形态叫做连续性形态。另一种是原有趋势经过某个形态之后，就沿着原有趋势相反的方向运行下去，这称为反转性形态。连续性形态一般都有：三角形（分为对称三角形、上升三角形、下降三角形）、矩形（又称箱形或平行四边形）、旗形（分为上升旗形和下降旗形）、楔形等；反转性形态一般分为：V形（倒V形）、双底（双顶）、三底（三顶）、圆底形（圆顶形）、头肩顶（头肩底形）。喇叭形由于出现在顶部的机会较多，因此也可称为反转形态。我们分析这些形态的目的主要是想把握形态何时会被突破且突破后可能会达到的目标幅度。如果能正确地及时地把握住突破机会进行交易，往往会达到事半功倍的效果。这是因为任何一个形态的形成均需要时间，而在构筑形态之时，往往价格变化的区域较小，此时如进去交易，不是赚不了多少钱，就是容易亏损，而且也浪费时间，甚至白白地浪费了其他投资机会。因此如果能把握形态何时突破，并采取对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策，往往既省时，又能取得较好的投资效果。

进行形态分析时，要注意反转性形态和连续性形态的划分并不是绝对的，而只是一个相对的划分方法。因为划分形态的标准是由趋势变化的结果来定的，而这个标准是灵活的，不是固定的，是事后才能认定的。之所以把三角形、矩形等划为连续性形态是因为他们大部分是在趋势的行进过程中出现。但是在股价的顶部也有类似情况。比如一只股票经过连续上升之后在高位形成一个上升三角形形态，按理说应会继续向上突破，沿着原有趋势运行，但是实际情况可能从高位一头栽下，快速下滑。例如：山西汾酒（600809）在2001年4月中、上旬就曾构筑了一个上升三角形的整理形态，但是其后股价并没有向上突破，反而是向下突破（图17）。

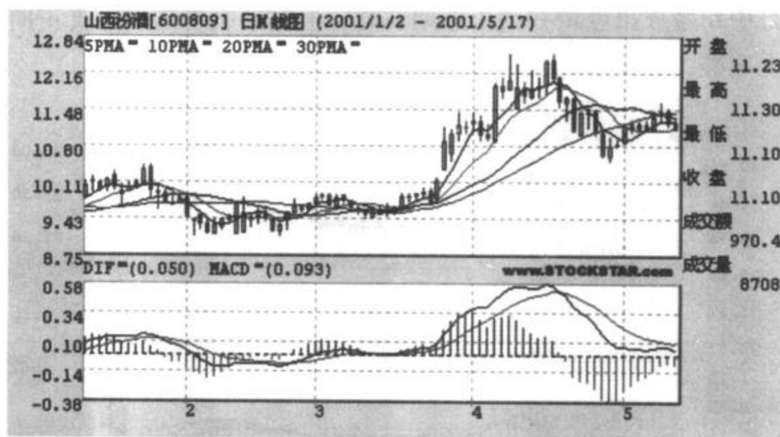


图17

在进行形态分析时一定要结合成交量来进行。每个形态形成均是多空双方较量的结果，因此在每个形态过程中其成交量一般来说都是有一定的要求，如果成交量变化不符合这些要求，就意味着这个形态的变化会有改变。比如头肩顶形态一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交量模式是左肩的成交量和头部的成交量肯定会比右肩的成交量大。因为如果右肩的成交量大过左肩或头部的话，肯定会把价格推到一个新的高度，这样无论如何也不会把这个价格区域认定为头肩顶形态。每个形态均有自己的成交量模式，因此在进行形态分析时一定要注意成交量的变化，形态突破时也应注意成交量的配合，一般来说个股经过某个形态向上突破均需较大的量的配合，而向下突破时一般不须太大量的配合即可。但有时个股向上突破还会产生特大的量，这往往暗示向上突破可能会失败。因为太大量往往意味着突破后抛盘极大，这个突破不过是吸引跟风者入市，从而让市场主力趁机派货或出逃。因此，在出现向上突破放巨量情形时，应引起注意，不要盲目跟进，而应想办法出局。如华联超市（600825）2001 年 2 月中旬曾放出巨量并创出近期新高，但其后股价却未能真正向上突破，而是选择了继续回落整理（图 18）。

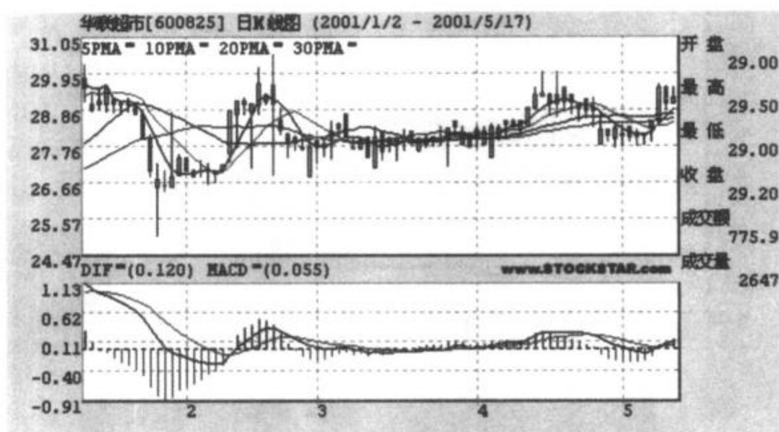


图 18

而向下突破后，成交量下降，但是第二日或第三日用一般成交量又拉起价格，也往往意味着是假突破，不过是想洗去一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些浮筹。如洪都航空（600316）在2001年4月2日曾经往下跌破了上升趋势线，但是，第二天却又以一根中阳线收复了前日的失地，此后又走出了一波新的上升行情（图19）。



图19

因此在突破后注意量的变化，往往可识破是否骗线或者是否真突破。

进行形态分析时要清楚各个形态的突破之后价格运行幅度的测量方法，比如三角形的测量幅度为顶点到底边的垂直距离，圆顶形的测量幅度一般为圆顶到直径的垂直距离，或者为半径，而头肩顶的突破测量目标一般为从顶点到颈线的垂直距离等等。但还必须重视另外一个规则就是这些测量的距离最好与形态形成前走势的幅度相比较，然后选择较小的距离，作为突破后价格变动的最小幅度，这点必须引起注意，因为这样做往往结果更精确。

对个股进行形态分析，还要结合市场大势来判断形态的突破。一般来说，如果大势处于牛市时，个股向上突破，往往突破有效性较大，且突破上升幅度也相当可观；而个股向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，往往是虚假突破，或者虽是真实突破，但幅度有限。当大市处于熊市时，个股向上突破，往往是虚假突破，或者虽是真实突破，但幅度有限，而个股向下突破，往往突破的有效性较大，且下降的空间较大。因此要注意这些个股突破与大势的关系，从而采取正确的交易方法。

在判定个股形态突破后，还可用“三日法”判断是真突破，还是假突破。一般来说如个股向上突破后，在三日内保持向上，则认为是真突破。大家经常注意到这种状况，突破后第二日会回落确认，而第三日肯定拉起这便可认为是真向上突破，否则可认为是假突破。当股价向下突破后，如个股第二日回升确认，但第三日又下跌，则可认为是真突破，否则可认为是假突破。

在进行形态突破分析时，还要注意一些由于利好消息导致的突破。这样的突破一般用“两日法”可判断。如消息出来后，股价向上突破，但第二日回落则往往效果欠佳；如利淡消息出来后，股价下挫，但第二日又拉起，意味利淡影响不大。因此消息导致的突破，往往视实际情况而定。如 ST 猴王（0535）在 2001 年 3 月份构筑了一个平台，但 3 月底的时候该公司公告：受猴王集团破产的影响，股份公司也有破产的可能。于是，股价跌停板向下突破，但第二天，该股跌停板开盘后股价即被拉起，然后 4 月份走出了一波上升行情（图 20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

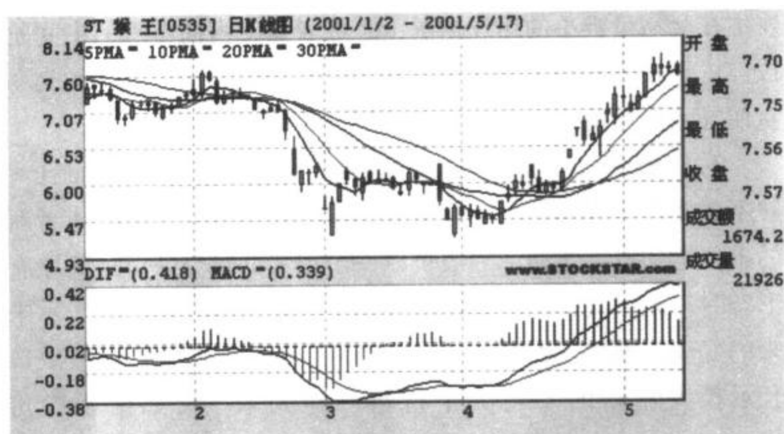


图 20

第五节　缺口的测市方法

跳空缺口是指股价在快速大幅度变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域可以称为缺口。

当股价出现缺口，经过一定的时间又反转回来，回到原来缺口的价位时，封闭掉缺口，则该缺口无参考价值。

有些人说“缺口总会填回”，其实这并非是绝对的。有些跳空缺口具有技术意义，有些则很平常，需要在图表上区别对待。

缺口可分为普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口等四种。从缺口发生的部位与大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是趋势未尽，它是研判各种形态时的强有力的辅助手段。

1. 普通缺口：普通缺口在四种类型中预测性较低，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生在交易量极小的市场情况下，或者是在横向整理的中间阶段。由于投资者认为趋势不明朗，交投清淡，相对较小的交易量便导致价格跳空，所以一些市场分析人士对它忽略不计。

2. 突破缺口：突破缺口通常在成交密集区产生，而且一般不予回补，因为它发生在重要的价格运动完成之后，或者新的重要运动发生之初。当股价以一个很大的跳空缺口远离原有形态时，表示真正的突破已经开始了，此时缺口愈大，表示未来的变动越强烈。1999 年 5·19 沪市大盘一个较大的跳空缺口预示着大盘新的一轮大牛行情已经到来。又如信联股份(600899)，该股 2001 年 4 月中旬在经过长时间的盘整后，突然跳空向上，从而走出了一波较大的上升行情（图 21）。

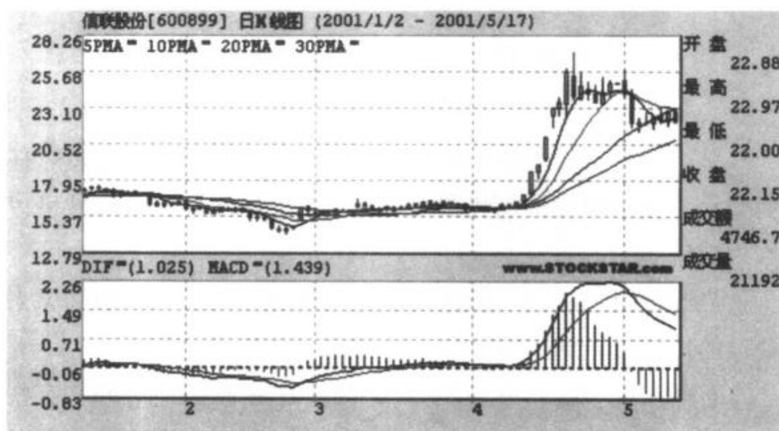


图 21

3. 持续性缺口：在整个股价运行的中间发展阶段，价格再度跳跃前进，形成一个跳空或一系列跳空，称为持续性缺口。此类跳空反映出市场正以中等的交易量顺利发展，在上升趋势中，此缺口在以后的调整中构成支撑区；在下降趋势中，此缺口在以后的调整中构成阻力区。这类缺口又称为量度性缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，因为它通常出现在整个趋势的中部，我们可以从此处顺着趋势方向翻出一番，从而估计出未来的上升或下降幅度。例如：氯碱化工（600618），该股2001年4月底被庄家突然拉起，走出了一波井喷行情，在拉升的过程中出现了几个持续性缺口（图22）。

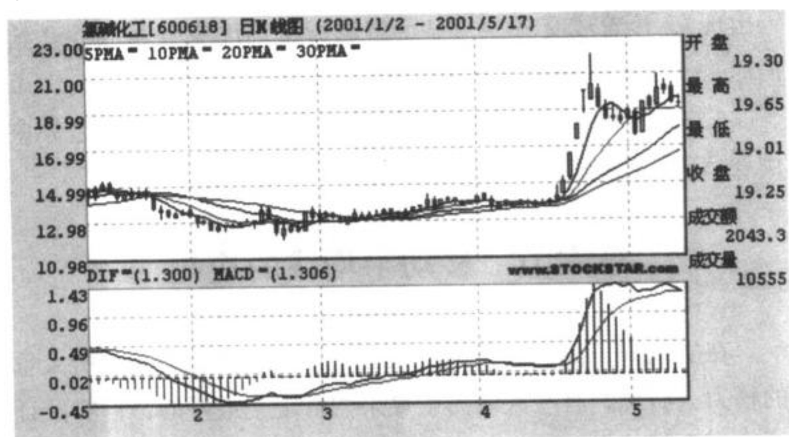


图22

4. 消耗性缺口：又称为衰竭性缺口。一般出现在一波行情的尾声，在急速的上升或下跌中股价的波动在奄奄一息中回光返照，会出现“最后一跃”或“最后一跌”，在随后的交易日旋即出现价格的反转。这种缺口往往在突破缺口和持续性缺口出现之后才开始降临，如果跳空缺口被填回则表明市势疲弱。

运用法则

1. 消耗性缺口和普通缺口有可能在短期内补回，然而突破缺口及持续性缺口未必会填补，也正因为这一点，这两大缺口的技术分析意义重大。

2. 缺口出现后会不会马上填补可以从成交量的变化中观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察，如果在突破缺口之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅速填补缺口的机会只有一半；如果缺口形成后成交明显放大，并且相当持续，那么短期填补缺口的可能便降低。

3. 消耗性缺口的出现往往伴随着最大成交量（或在第二天出现），接着成交减少，显示市场力量均已充分释放并开始消退，于是价格向相反方向运动。

4. 在上升或下跌的过程中缺口出现愈多，显示其趋势愈接近结束，所以在研判时应愈加小心才是。

第六节　移动平均线的应用

在实践中，如何把握最佳买卖点呢？很多有心人花费大量的精力去研究，有些人认为最复杂的肯定是最好的，但实践证明往往事倍功半。反之，一些较为简单却被大众忽视的测市指标却具有较高的参考价值，移动平均线则是其中之一，笔者经常结合图表根据移动平均线的变化选择买卖点。

首先，投资者应对整个市场的状况作宏观分析，即近期大势处于强市还是弱市，因为分清强弱市对如何根据移动平均线把握买卖点极为重要。例如上海股市从 1999 年 5 月 19 日至今一直处于强势状态，在这段时间当中，每当 10 天平均线上穿 30 天平均线形成“黄金交叉”时，此时买进的准确率几乎高达 100%。而 10 天平均线下穿 30 天平均线 形成“死亡交叉”时，此时卖出的准确率只有 20%（图 23）。这说明技术指标在市场所处不同状况下其参考价值也不同，不可机械运用。但从另一角度看，若能在判明大势的前题下去应用技术指标指导买卖，则往往效果较好。如果弱市中出现一轮反弹，由于反弹的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力度较难把握，但只要“死叉”出现便果断抛出，往往可以在一个较为理想的点位出货。当“黄金叉”出现之时，不可单纯根据书本理论立刻买进，还要结合消息面、其他技术指标及成交量等综合研判之后再作决策。反之，如果强势中出现一轮回调，只要出现“黄金交叉”便可以果断买进，当出现“死亡交叉”时，则不可以盲目地卖出，也要经过周密分析以后再做出决定。

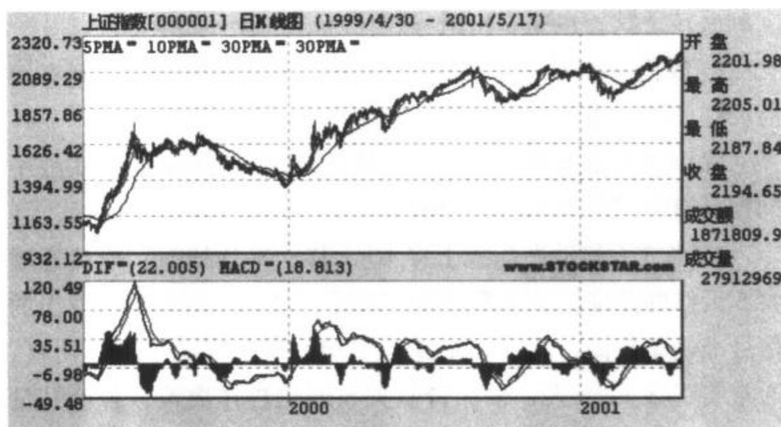


图 23

在实践操作中，我们通常根据 5 天、10 天及 30 天移动平均线之间的关系捕捉买卖时机。常用的有“葛兰碧”八大买卖法则：

1. 平均线从下降逐渐转为盘局或上升，而股价从平均线下方突破平均线，为买进讯号。

2. 股价虽然跌破平均线，但又立刻回升到平均线上，此时平均线仍然持续上升，仍为买进讯号。

3. 股价趋势走在平均线上，股价下跌并未跌破平均线且立刻反转上升，也是买进讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股价突然暴跌，跌破平均线，且远离平均线，则有可能反弹上升，为买进讯号。

5. 平均线从上升逐渐转为盘局或下跌，而收市价向下跌破平均线，为卖出讯号。

6. 股价虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线仍然持续下降，仍为卖出讯号。

7. 股价趋势走在平均线下，股价上升并未突破平均线且立刻反转下跌，也是卖出讯号。

8. 股价突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能反弹回跌，也为卖出时机。

除以上八条买卖法则之外，我认为以下几个方面在实战中同样具有不可忽视的参考价值。

1. 当5天移动平均线上穿10天移动平均线时，应注意观察5天线的角度，若上穿的角度较陡，显示力度较强，发出的信号准确率较高，反之，粘连式上穿，即上穿的形态不明显，通常需观察1~2天，根据价量关系变化再作决策，若价升量增，再思跟进。而价升量减或价量关系无明显变化，5天和10天移动平均线仍呈粘连状态，则应继续观察。如：中水渔业（0798）在2000年2、3月份的时候，其5天均线曾经多次上穿10天均线，但上穿以后却总是粘合在一起，此时买进可靠性不高（图24）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

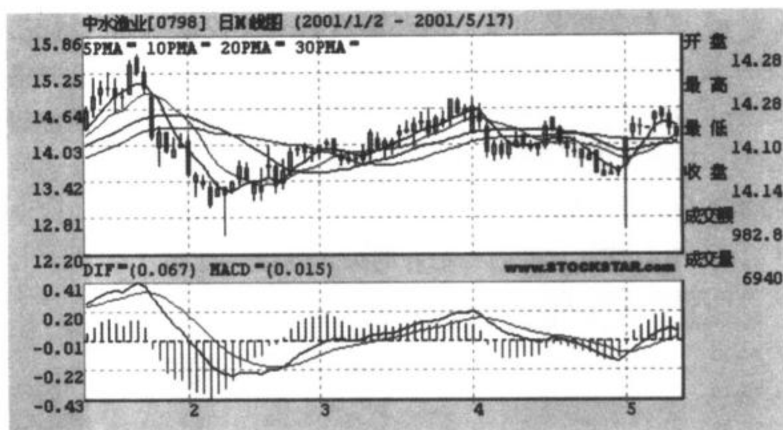


图 24

2. 当5天和10天移动平均线处于较为接近的状态时，突然间5天线上穿10天线，先要弄清是否有消息刺激市场，若无消息影响出现的“黄金叉”通常可以跟进，朦胧不确实的消息或“力度”不大的消息所造成的“黄金叉”追货需审慎。如：大连国际（0881）2001年2月份，其5日均线与10日均线一直粘合在一起，但3月初5天均线突然上穿10天均线，此时消息面并无异常，随后就展开了一轮上升行情（图25）。

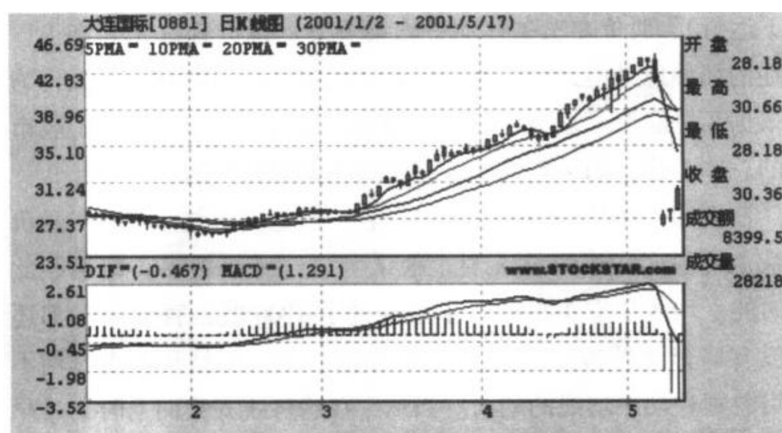


图 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3."黄金叉"出现之时还需看它一些技术指标的状况，若强弱指数、随机指数及MACD等处于严重超卖状态，此时果断跟进盈利的机会较大。反之，极可能是小幅波动造成的虚假信号。如：关铝股份（0831）2001年1月份的时候，其众多的技术指标均处于低位，超卖现象严重，到2月初，5天均线突然上穿10日均线，此时是绝好的买入机会（图26）。

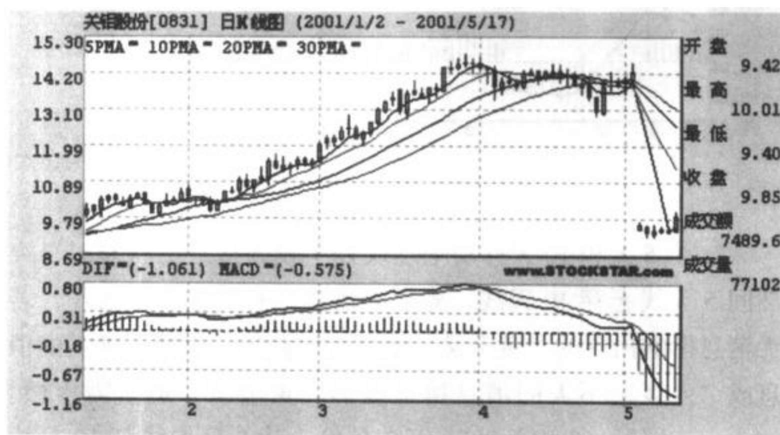


图26

4.当5天、10天及30天移动平均线一致呈空头排列（向下运行），股价在三条移动平均线下方，投资者首先要修正以往的那种思维模式，即股价已跌了很多，已很便宜，以股价为依据买进股票。须知，移动平均线的运行型态实际反映了股市的总体趋势，如果趋势向下，随意买进是错误的。

例如：我认识的一位小投资者，当亿安科技（0008）股价从120多元跌到80多元时，他认为已经跌了很多，却不顾此时的平均线呈空头排列，于是买进了1000股，直到今天都还没有解套（图27）。所以，在实际操作中，选择买卖点时均不可忽视移动平均线的趋向。当然，在趋势线齐头向上时，过早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断言大势将回落而抛空股票，也是不明智或错误的做法。

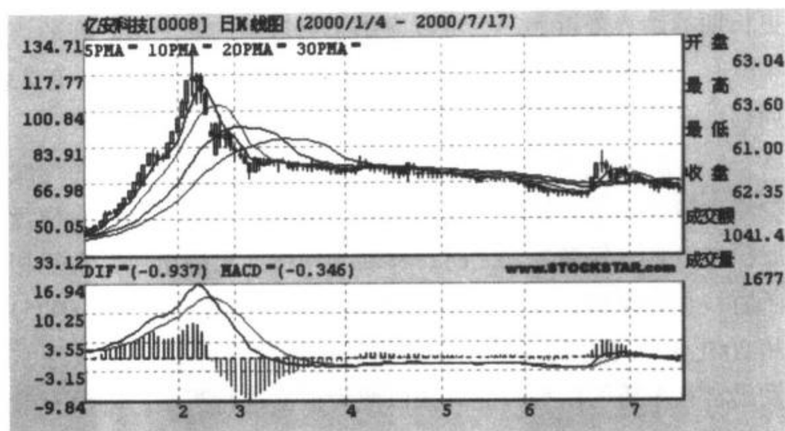


图 27

5. 股市中有强势调整和弱市反弹之分，如何根据移动平均线的原理把握强势调整时的进货点和弱市反弹后的出货点呢？首先，投资者要判断大势本身的强弱，若结合移动平均线判断，当几条不同参数的趋势线呈较大的角度向上延伸，通常可以断定大势较强，一旦股价向下，碰到甚至微穿移动平均线（10天线为重点），可考虑买进。反之，当趋势线明显呈空头排列之时，股价反弹至移动平均线附近甚至上穿时，通常应果断抛出。实战中需把握两个要点：一是对大势判断无误，结合成交量和其他技术指标综合研判；二是心理因素，强势伺机买进和弱势逢高出货，戒除一贪二怕。

6. 物极必反是中国古代哲学的精华之一，在股市上同样具有重要的指导意义，就移动平均线和股价在移动平均线的上方或下方运行，偏离过远终将被拉回到移动均线附近，这就是物极必反在股市中的再现，也是从另一角度为寻找买卖点提供了较好的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 移动平均线最主要应用于日线图，不过它也能应用在更长期的趋势分析上，也可以应用于更短期的研究中。在股市中就有 21 小时平均线和 55 小时平均线的组合应用，还有 13 周移动平均线和 34 周移动平均线的组合应用。

8. 当市场处于明显的上升或下跌趋势中时，移动平均线会给出清晰的买卖讯号，其测市功能最佳，但当市场进入横盘股价忽上忽下轻微变动之时，移动平均线给出的讯号常常互相矛盾，十分模糊，而这种时候经常出错。如浙大海浪（0925）从 2001 年 1 月份到 5 月份，股价波动幅度较小，平均线经常发出自相矛盾的信号，此时如以此为根据进行买卖，则没有参考价值（图示 28）。

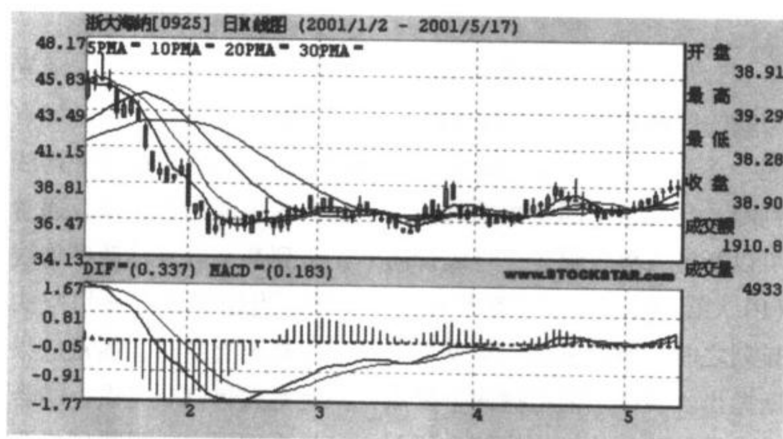


图 28

第七节 利用 6 日乖离率进行短线买卖

前面笔者曾谈到根据移动平均线和股价之间的偏离关系捕捉买卖时机，前题是以移动平均线为轴心，一旦股价短期内出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现偏离轴心较远，不管在其上方或下方，均可提供成功率较高的买卖点。这当中既不能简单地凭肉眼观察，也不是靠直觉测出，可以借助另一实战性较强的短线指标——6日乖离率。

乖离率即偏离中心的比率，通常我们使用的是6日乖离率，又称6Y，也就是当日指数与6日平均指数之间差距的百分率。计算方法如下：

$$6Y=\frac{\text{当日指数}-6\text{日平均指数}}{6\text{日平均指数}}\times 100\%$$

实战中如何运用6日乖离率这一有效的武器出奇制胜呢？首要的大前题依然是投资者必须对大势的强弱有一个较为客观的判断，判明了大势的强弱，接下来就可依照一定参数选择买卖点了。

1. 在强势市场中，上海股市6Y值可于-2%～-5%间考虑买进，而深圳股市6Y值可于-3%～-5%间伺机买进。

此时通常短、中、长期移动平均线皆呈“黄金叉”趋势向上。大盘的总体走势为大涨小回升多跌少。此间出现的回落往往是一些短线获利回吐和一些心态不稳的人认为大势见顶而恐慌抛售。当6Y值跌到上述区域时，考虑买进获利的机会很大，此时要戒除的仍是一贪二怕，既不可期望6Y值跌至更大负值再买进，也不能生怕套牢现时不敢进场。当然，市场走势不可能有精确规律可寻，如深股有时大势很强，6Y值还没跌到-3%便调头上扬。见机行事随市场变化而采取相应的措施，是不机械套用技术指标之要诀。如：陕长岭A（0561）2001年2月初股价持续下跌，2月下旬更是大幅下挫，此时乖离率虽不是太大，但仍是买进机会（图29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

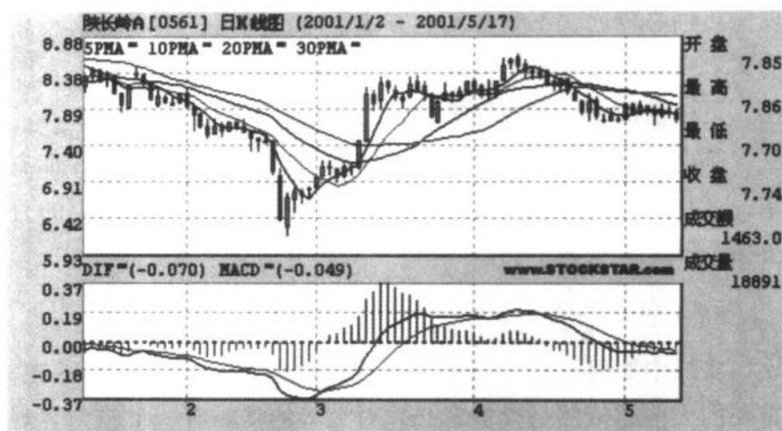


图 29

2. 在强势市场中，沪股6Y值可于+14%～+18%卖出，而深股6Y值则于+7%～+10%左右卖出。

翻开深沪股市的历史图表，我们发现每年都有一至两次较大的上涨行情，不管这种行情升势多么强劲，间中总有回落，若能把握好回落时机，既能伺机适时换股，又能采用“调节法”高卖低买获取更大的收益。那么在总体上涨趋势中如何把握短期高点呢？上述深沪股市6Y值的正值区域便是重要的参考数据。将突发性的好消息排除，一般情况下深沪股市6Y值只要进入上述区域，回档调整的概率较大，即便在大牛市中，也会出现小幅回落或平合整理，至少能给您换股的机会。

3. 在牛市中，移动平均线趋向不明，6Y偏离轴心的幅度不大，通常会在+3%～-3%之间的波动，若成交量无明显变化，此时最好的策略就是观望。

有些职业炒手不甘寂寞，利用6Y出现的小幅偏离状态炒作短线，低买高卖博取蝇头小利，但常常出现股价波动幅度窄过进出手续费，这种做法非但劳神费脑，即便有获利也极为寥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寥，且易形成过于频繁炒作之恶习。这种窄幅波动通常只可借机换股而不应多思盈利，即 6Y 值在 +3%附近抛出手中不理想的股票，待有回落再买进所需股只，能赚回手续费亦该满足了。

4. 在弱势市场中，沪股的 6Y 值可于 -9% ~ -13%区域考虑买进，在 -15% ~ -17%区域坚决买进。深股的 6Y 值于 -6%考虑买进，在 -10% ~ -14%间坚决买进。

弱势市场的特点主要是一波比一波低，下跌时间长，反弹时间短，下跌幅度大，反弹幅度小，在这种情况下，投资者首先要考虑的就是资金的安全，即 6Y 值不跌到一定的深度不可轻易买进。只有急速下跌且跌幅较大，反弹的力度才会强劲，使得获利空间可观。一般情况下，市场并无利空消息冲击，只因沽穿某一支撑位造成市场恐慌加速下跌，属于这一类因素所造成的深沪股市 6Y 值跌至上述可考虑买进的区域，通常盈利的概率远大于被套。若股市经过急速大幅上涨之后刚出现下跌，此时大多数持股人均获利不菲，“还有盈利抛掉算了”的思维一旦占据上风，或此时传出利空消息，其跌幅之大不可采用 6Y 值可考虑买进的区域进货，一般要于后一种坚决买进的区域再买进，博取反弹差价。这当中难度较大的就是 6Y 值为多少时买进最合适，过早入市易被短期套牢，即使有反弹往往急于解套难有盈利，进场太晚，一旦反弹出现通常速度较快，追货极难导致踩空。当股市出现大幅急跌时，从心理素质讲，需要有超常人的胆识，所谓富贵险中求，只有股市出现大幅波动才有获暴利的机会。从另一角度讲，只要是在深沪股市 6Y 值坚决买进区域杀入，一死九生的事实也已被深沪股市几年来的走势所印证。如：中辽国际（0638）2001 年 2 月份，股价突然不明不白地大幅下挫，给投机高手创造了较好的获利机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图 30）。

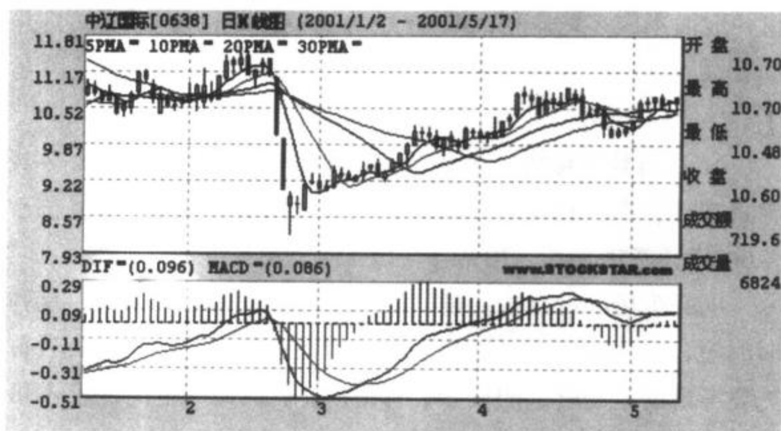


图 30

5. 在弱势市场中，沪股的 6Y 值在 +8% 左右考虑卖出，在 +10% ~ +15% 区域坚决卖出。深股 6Y 值于 +3% ~ +6% 考虑卖出，在 +9% 左右应坚决卖出。

弱势反弹和强势调整有本质的区别，前者是下跌过程中的停顿和对技术指标超卖的修正，一方面体现了股市有跌必有升之永恒不变的规律，另一方面也要考虑到弱势中的反弹通常力度有限，捕捉反弹机会难，把握抛出点位更难，若出货不及时极易被套牢。但投资者手中的股票若未在整个市道下跌之时抛完，那么 6Y 值达到上述区域则是出货清仓的绝好时机。这样，可使您将资金掌握在手中，争取主动，这当中需要克服的就是贪字及害怕踩空的心理，有些人无视弱市反弹的特性，赚了还想多赚，不达盈利目标坚决不抛，还有的人眼看着股价已接近自己的持股成本或距成本还有一段距离，生怕抛了股票大势继续上升造成踩空。其实，在强势市场 6Y 值达至上述区域还有停顿的过程，何况弱势市场的反弹呢？6Y 值一旦达到上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述区域，常常第二日便是跳空下跌，心理素质较差或对大势研判有误的人此时常常不愿出货以至延误战机。

我经过几年的实际操作，就移动平均线和 6Y 的关系而言，提出了根据 6Y 值在强势市场和弱势市场选择买卖点的时机。深沪股市几年来的升升跌跌，证实了我所谈及的根据 6Y 值选择大势的买卖时机的方法之成功率在 80%以上，余下的 20%往往因突发性的利好或利空使得 6Y 值失去参考价值。即便这样，6Y 值在实践中的重要作用不容忽视，任何技术指标都有弱点，不可能为大家提供绝对准确的买卖信号。

第八节　强弱指数的应用

我们都知道，在商品经济社会，某种商品价格的升跌，主要是由供需矛盾所决定，当市场对商品需求上升时，其价格便会上扬，反之则会下跌。股市的升跌从某种意义上讲也是基于这一原理，买入的投资者多了股价就会上扬，卖出的投资者一多，股价就会下跌。为了在股市中获得可观盈利，同时又要回避市场风险，根据供需原理把握买卖点是非常重要的。相对强弱指数（RSI）即是基于这种供需平衡原理而产生的，用以测量股市买卖力量强弱程度的有效工具。

相对强弱指数是通过某个时期内股价升跌的统计结果，反推出买卖双方力量的对比，依此对大势及其走势作出研判。股市行情的变化很大程度取决于“供需关系”，即供求矛盾。如果利好因素偏多，则投资者买入的意愿就强烈，股价必然上涨；如果利空偏多，则投资者抛售的意愿强烈，股价必然下跌。

RSI 由下式定义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$RSI=\frac{Un}{Un+Dn}\times 100$$

式中 n 表示计算 RSI 所取的天数（或其他时间单位，如小时、周、月等），Un 表示 n 日中上升幅度之和，Dn 表示 n 日中的下跌幅度之和，从上述公式中可知 RSI 的值在 0～100 之间。若在 n 日中指数（股价）全部上升，则 RSI = 100，Dn = 0，反之，若 n 日中指数（股价）全部下跌，则 RSI = 0，Un = 0. 计算 RSI 时 首先要确定所用的时间参数 n ，我根据几年的实践操作，认为短线操作可用 6 日 RSI，中线则可根据 14 日 RSI 选择买卖点。

中国股市经过十年的发展，已由最初的深沪两地试点发展到辐射全国，连最为偏远的西藏高原也开通了深沪股市的即时行情，并且投资者可随时参与买卖。在全国各地参与股票投资的人并不是随时都有买卖行为，故无法统计市场买卖者的数量。因此，通过对 RSI 的计算，可以了解掌握买卖（多空）双方争斗的结果，即以指数（股价）的涨跌为基础，来评估股市买卖力量之强弱，并以此作为选择买卖点的重要依据。

根据 RSI 判断大势及选择买卖点，通常可归纳为以下几个方面：

判断头部或底部。当 14 日 RSI 值为以上 80 或 20 以下，6 日 RSI 为 90 以上或 10 以下，可视为超卖，即提早出现顶部或底部征兆。

根据 RSI 的图表形态如三角旗形、头肩顶（底）、双头双底、三头三底等判断买进或卖出点。

背离信号．在指数（股价）实际走势图上，形成头部一个比一个高而 RSI 的曲线却出现一头比一头低的情形，或与此相反的背离波动即为背离信号，可据此研判大势走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于根据 RSI 判断大势或选择买卖点还有其他一些“条文”，但在实际操作中我们发现，单以上述 RSI 的功能选择买卖点似乎还不够，而且中国新兴股市大波动的走势特点使得在运用 RSI 选择买卖点时需放大“尺度”，特别是股市受到某种消息的影响出现急速飙升或大幅下挫时，机械地运用前人的经验往往会造成套牢或踩空的后果，而这种因突发性消息刺激所形成的大幅涨落并非偶然现象，这可能是新兴股市投机性强的重要特征，适应并利用好这样的特征才能取得高额回报，同时又回避市场风险。

一、根据 6 日 RSI 选择最佳买卖点

前面谈到 RSI 研判大势的一般功能和对买卖点的选择，我根据自己几年的实践经验，以 6 日 RSI 作为短线操作的指标，而中线操作则使用 14 日 RSI 指标。6 日 RSI 由于周期较短，通常较为敏感，为短线操作选择买卖点的一种较好的技术指标。在实战中如何根据 6 日 RSI 值选择买卖点呢?

1. 当 6 日 RSI 值升至 85 以上时考虑卖出，升至 95 以上则坚决卖出。

深沪两地股市每年均有几次幅度较大的波动，无论是中级行情或短期反弹，每当指数的 6 日 RSI 值升至 85 ~ 90 附近，指数回落调整的概率已远远大于继续上升。例如 1999 年 6 月 30 日，上证指数的 6 日 RSI 已达到了 90 以上，随后出现了长达半年的调整。在 2000 年多次冲击 2100 点的过程中，6 日 RSI 也多次达到 85 以上，指数也就出现了多次的回调整理。通过观察大盘的走势，对照深沪股市的 6 日 RSI 值，只要到达 90 以上，随后出现的情况为，升势过程中大盘要么横盘整理，要么小幅回调。所以，在强势市场中，6 日 RSI 值达到 95 以上时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为理想的换股时机；而在反弹行情中，该指标达到85左右则是短线获利了结或平仓离场的最佳点位。综上所述，不管是强势上升还是反弹行情，只要6日RSI值达到95以上，投资者首先应考虑的是短线抛出而不是买进。例如：牡丹江（600173）在2001年4月中旬，虽然股价仍维持强势，但6日RSI值处于较高的位置，其后股价出现了一定的回调（图31）。

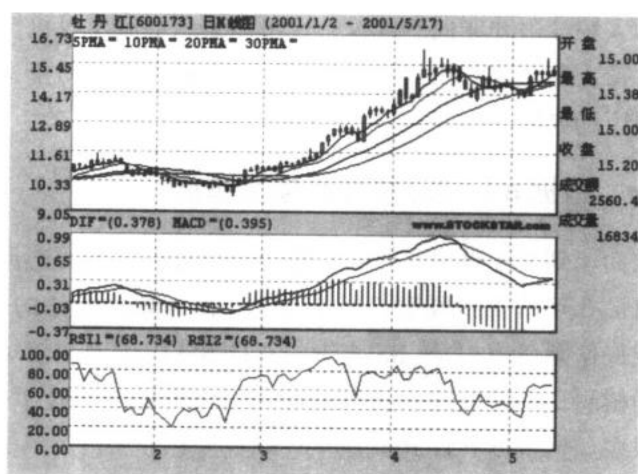


图 31

2. 当6日RSI值到达15以下时可考虑买进，到达10以下买进则"一死九生"。

对应上述所举事例，深沪两地股市每当出现一波可观的上升行情之前，通常都是一跌再跌，市场上充满了悲观和恐慌的情绪。沪市在1999年5月行情启动之前，其6日RSI在15以下盘旋多日，两地股市的大盘在低位经过小幅震荡之后，突然发力上升，若根据该指标果断买进并耐心等待，获利非常丰厚。由此可见，根据6日RSI值判断股市的供需矛盾，适时把握买卖点，对短线操作甚至捕捉中线行情的买卖点均有较高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考价值。只要遵守其买卖原则，通常可以避免盲目的追涨杀跌，达到跟随市场踩准节奏的效应。例如：深万山（0049）2001年2月底其6日RSI已达到15左右，其后股价出现了一波强劲的上扬行情（图32）。

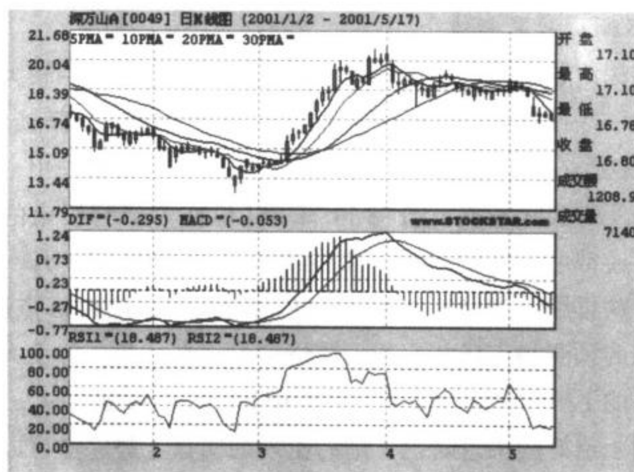


图32

二、根据14日RSI选择最佳买卖点

前面谈到的根据6日RSI选择买卖时机，由于其周期短敏感性强，反应快，入货平仓动作迅速果断，通常只适合少量资金的进出而不便于“大兵团”作战。若从中线角度把握建仓和出货的时机，14日RSI是较为理想的参考指标。

从近几年深沪股市的走势看，每一年都会出现一至两次一跌再跌的低迷悲观阶段和随后出现的令人振奋的狂升暴涨行情。若仔细观察，两地股市每年出现的行情其上下震荡幅度均达到50%以上，也就是说，做得好的投资者通过低进高出，每年均有获利50%以上的机会，反之若是高位买进而又没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果断平仓的投资者，则可能造成50%以上亏损。14日RSI是帮助我们捕捉低进高出的买卖点同时又避免高位套牢的极为有效的技术指标之一。

1. 当14日RSI值达到25附近时可考虑买进，达到20以下或15附近应果断建仓。

就深沪股市而言，在每年均出现的一至两次振幅较大的行情中，一些投资者总是后悔低位没敢买进，错过了赚钱机会，有的人甚至在本该买进的点位却将套牢已久的股票抛出，使账面亏损变为实际亏损。若将14日RSI值作为研判股市的参考指标，通常可以避免上述后果的出现。如1999年5月，沪股经过一跌再跌，沪指已由前期高位1500点跌至1000点附近，股评家的预测和市场的悲观恐慌情绪汇集在一起，似乎大势还有无尽的下跌空间，但此时14日RSI值已达到20左右，实际上已到了绝好的买进时机，随后出现的横盘走势完全可以从容吸足筹码，一旦升势来临，投资者便可坐等收钱了，此时考虑的是如何卖个好价钱。

当然，有时RSI值未必达到25以下便调头走高，如2000年上证指数的14日RSI多次下调到30左右便再次上扬。就14日RSI而言，虽然我们不能百分之百地肯定该值到达多少是买进的最好时机，但首先应考虑的不是卖出而是买进，方向没有做反就是成功的第一步。根据盘口的变化、价量关系，再配合其他参数，即便不能买到最低价（实际上只有极少数人偶然接到最低价的货），只要是在相对的低价区进到货，已实现了成功的第二步。尤其是对资金量较大的机构户而言，14日RSI值到达25以下时，便需采取逐步建仓，分批吸纳，一旦该值进入20以下或15附近应果断满仓，此后，投资者所要做的便是耐心等待，当行情启动之后，为第三步即获利了结做准备了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：ST特力（0025）2001年2月底，其RSI处于比较低的位置，该股股价从3月初开始就开始了一波中线的上升行情（图33）。



图 33

买进只是获取盈利的手段之一，要将账面利润变为实实在在到手的财富，必须卖出手中的股票才能实现，但卖得过早，往往丢失很大一段利润，抓了芝麻丢掉西瓜；出手太迟又会使眼看到手的西瓜变成芝麻，弄不好的话还会竹篮打水一场空。怎样才能在理想的价位抛出股票呢？在卖出股票时14日RSI值仍然是较为理想的参考指标。

2. 当14日RSI值达到80附近时可考虑卖出，85以上或90附近应果断清仓。

股市久升必跌乃自身的规律之一，从供需矛盾的角度讲，当股市经过连续的上升之后，其间任何一个点位买进的投资者都有盈利，随着股价的不断上升，市场对资金的需求量亦趋增大，这就需要有更多的资金进场才能将股价继续推高。与此同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，高额的利润回报又使得获利平仓的压力增大，随着 RSI 值的不断升高，实际反映了股市的供需矛盾正逐步转化，即获利平仓和解套的压力渐渐大于市场的需求，一旦这种供需矛盾发生明显变化，股市的下跌则是必然的结果了。

例如：深南玻（0012）在 2000 年 12 月 25 日时，虽然前期它的走势非常强劲，但此时 RSI 值已相当之高，随后也免不了走出一波回调的行情（图 34）。

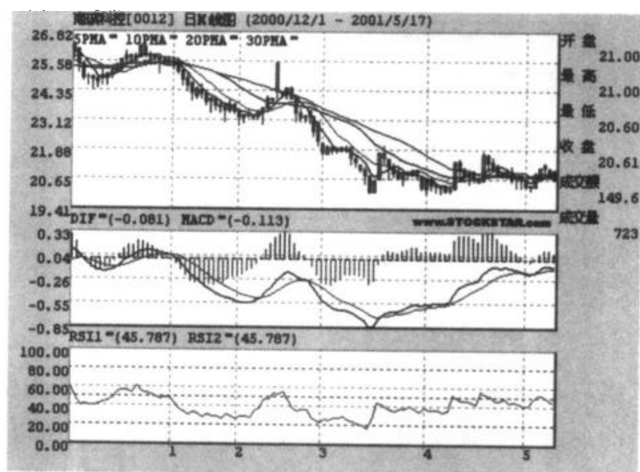


图 34

当然，任何技术指标都不能完美无缺，根据 RSI 即供需矛盾的原理选择买卖点也仅仅是参考指标之一，尤其是 14 日 RSI 值通常一年中达到决定买进或坚决卖出区域的次数极少。14 日 RSI 指标比较适合于中线选择买卖点，当然也适合把握大机会的买卖时机。

RSI 还有根据顶（底）背离画出阻力线或支撑线等选择买卖时机的一些功能，由于一般投资者较难掌握，加上准确率相对低一些，在此不一一介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 随机指数的使用方法

作为一个理性的投资者，研判股市的走势应全面而不能片面狭隘。一个股市在当日或数日的波动中所出现的最高点、最低点及股市指数，虽然有市场本身的随机性，但若联系起来综合分析，可为我们决策买卖提供一些依据。

随机指数亦称 KD 线或%D，由于在设计中综合了移动平均线、强弱指数和动量观念的一些优点，对于研判整个市场走势强弱及超买或超卖现象具有重要作用。

它的主要理论依据是：当价格上涨时，收市价格倾向于接近当日价格区间的上端。相反地，在下降趋势中收市价格倾向于接近当日价格区间的下端。至于%K 线和%D 线，这两个指标中%D 线更为重要，主要由它来提供买卖信号。

在股市中，因为市势上升而未转向之前，每日多数都会偏于高价位收市，而下跌时收市价就常会偏于低位，随机指数在设计中充分考虑价格波动的随机振幅和中、短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面又比强弱指数敏感。因此，这一指标在股市上发挥着巨大的功能。

%K 与%D 可以选择任何一种日数作为计算基础，一般为 6 日或 9 日，计算公式：

$$\%K = 100 \times \left(\frac{L - Ln}{Hn - Ln}\right)$$

$$\%D = 100 \times \left(\frac{H3}{L3}\right)$$

其中 L 为当日收市价，Ln 为 n 日内的最低价，Hn 为 n 日内最高价，H3 是最后三个（L－Ln）之和，L3 是最后三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Hn－Ln）之和，n为计算期的设定值。

随机指数的运用主要根据%K、%D线构成的形态关系来研判走势。%K和%D所构成的图形可以反映市场的超买或超卖现象、走势背驰以及%K、%D相互交叉突破现象，从而研判股市中、短期走势的见顶或见底过程。

背驰现象的研判：当指数（股价）波动一峰比一峰高时，KD线一峰比一峰低，或指数（股价）一底比一底低时，KD线一底比一底高，即为背驰。背驰现象一般视为转势即将发生。

随机指数的一般原理为：%K线与%D线向下的交叉突破在80以上，或向上的交叉突破在20以下较为实用，若在50左右发生交叉突破，且股价走势又进入盘局时，买卖信号应视为无效。此外，当%K线倾斜度趋于平缓时，应视为短期转势的警告信号。

上述介绍的只是随机指数纯原理性的概念，很多书籍中均有讲述。在实践中机械地根据上述原理选择买卖点常常行不通。中国股市投机性过强，振幅过大是原因之所在。那么在实战中如何根据K%线、%D线选择买卖点呢？

一、%K值在10以下，%D值在15以下可视为超卖，在此区域%K线上穿%D线并有成交量配合，可视为买进信号。

如2001年2月底，深南电（0037）的%K在较低的位置上穿了%D后，股价一步步上扬，成交量也逐步放大，最大涨幅达50%（图35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

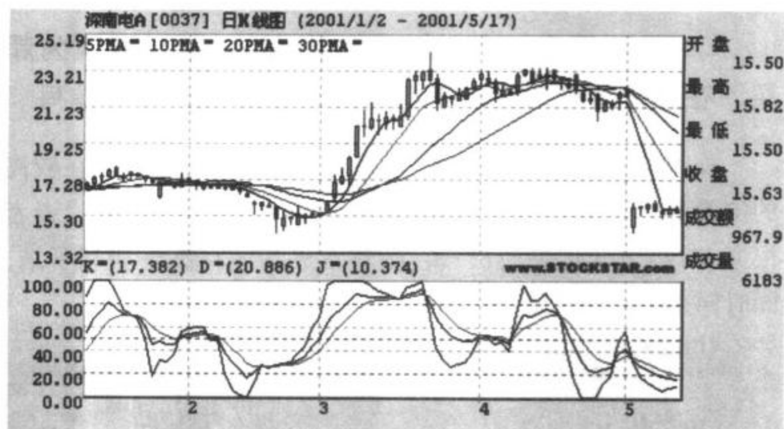


图 35

再如 2001 年 3 月中旬，中集集团（0039）的%K 线在较低的位置上穿%D 线后，其股价也出现了一波较大的反弹行情（图 36）。

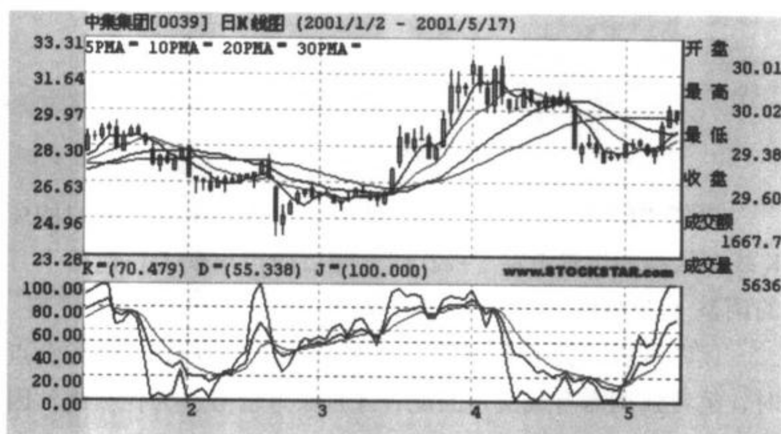


图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、%K 值在 85 以上，%D 值在 80 以上可视为超买，在此区域%K 线向下穿破%D 线应视为卖出信号。

如 2001 年 4 月中旬，广州浪奇（0523）的%K 线在较高的位置上下穿%D 线后，其股价开始回调（图 37）。若投资者根据 KD 线之变化果断出货，则非常成功地在高位获利了结，同时回避了市场风险。



图 37

再如 2000 年 11 月中旬，上证指数已达 2130 点，此时的%K 线在较高的位置下穿了%D 线，随后股市出现了长达两个月的调整（图 38）。

读者可能已注意到在运用%K 线上穿%D 线选择买卖点时，笔者强调需有成交量的配合才是买进信号，为什么呢？因为实践中常常出现%K 线穿%D 线时，如缺乏成交量的配合常常成为虚假信号，这也是一般的技术分析理论书中没有谈及的，也说明机械地运用技术指标并不能在实战中取胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

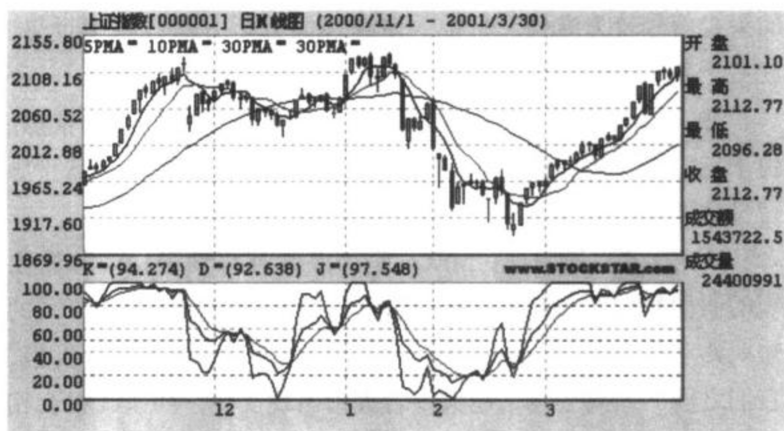


图 38

价量之配合对提高根据 KD 线选择买进点是非常重要的。有时 KD 线进入超卖后一直在超卖区运行，此时成交清淡，走势仍无转强迹象，通常应考虑准备进场但不急于入货，因为从大盘和 KD 线的关系而言，KD 线虽已超卖，但大盘仍有不可小看的下跌空间，所以，根据 KD 线选择买进点时需有耐心，并将价量关系结合起来进行综合研判。但 KD 线在超买状态下发出卖出信号一般不需看成交量，即只要%K 线在超买区域下穿%D 线，即可考虑卖出。

此外，随机指数的背驰现象在股市中也时有出现，一般的投资者运用起来难度较大，潜心研究，结合实战，方能逐步积累心得。

第十节　MACD 的中线使用价值

MACD 就是指数平滑异同移动平均线。该技术指标自 1979 年发明以来，逐渐受到股市中投资者的青睐，普遍认为其发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买卖信号较为准确。目前，该指标的分析方法已风靡世界，它对于新兴的中国股市同样具有重要的参考作用。

在实战应用中，我一般是把它作为进行中线买卖的依据。由于它对行情的预测有一定的滞后，因而在短线操作中其指导意义并不大。

MACD 的一般原理：MACD 是为了弥补移动平均线频繁出现的假信号而发展起来。在一段上升行情中，指数（股价）的短期移动平均线上升速度快，而长期移动平均线上升速度慢，它们之间的差离会越来越大。若大市出现反转，两条线就会相互交叉。反之同理。MACD 的原理是运用短期与长期移动平均线的差离（DEA）现象，再由 DIF 的多日平均计算出 MACD 值（亦称 DEA），经过双重平滑运算，就能较好地过滤出买卖信号。

在对 MACD 的计算过程中，许多投资者都感觉很繁琐，其实我们只要知道它的基本运用方法就行了，它的数据在目前许多的股市分析软件中都有许多现成的可供查询。

MACD 的一般应用方法：

1.DIF 和 MACD 在 0 轴线以上，大势属多头市场，DIF 上穿 MACD 与 0 轴线均为买进信号。

2.DIF 和 MACD 在 0 轴线以下，大势属空头市场，DIF 下破 MACD 与 0 轴线为卖出信号。

3. 若 DIF 或 MACD 曲线与指数（股价）走势产生背离，是提前发出进货与出货的信号。若 DIF 与 MACD 差的绝对值最大时，是提前发出买卖信号。

从了解理论到实战操作往往还有很大一段距离，而且任何一种技术分析指标在实战中都不能机械运用。如何在实际炒作中利用 MACD 选择买卖点呢？我有如下心得：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上证指数、深证综合指数的 MACD 在 -8～-12，DIF 在 -5～-60 时，或两条曲线在此附近，可逐步建仓，一旦 DIF 上穿 MACD 则加码跟进。

值得一提的是深沪股市每当出现上述“超卖状态”，随之而来的通常均有可观的上升幅度。例如：1999 年 5 月初，深沪两市行情极度低迷，其 MACD 位置已在 -10 以下，此时应可逐步建仓，5 月 19 日，DIF 上穿 MACD，此时应可加码满仓买进。随后，深沪两市展开了一波强劲的上升行情（图 39）。

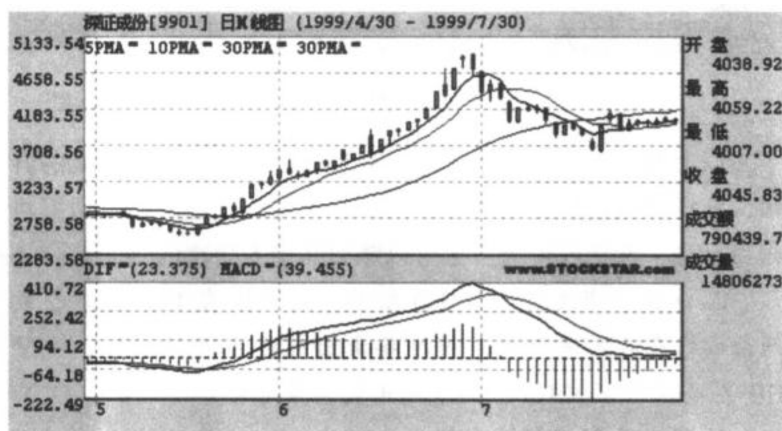


图 39

1999 年 12 月，上海股市的 DIF 上穿 MACD 以后，在网络股的科技股的带领下也展开了一波较大的上升行情（图 40）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

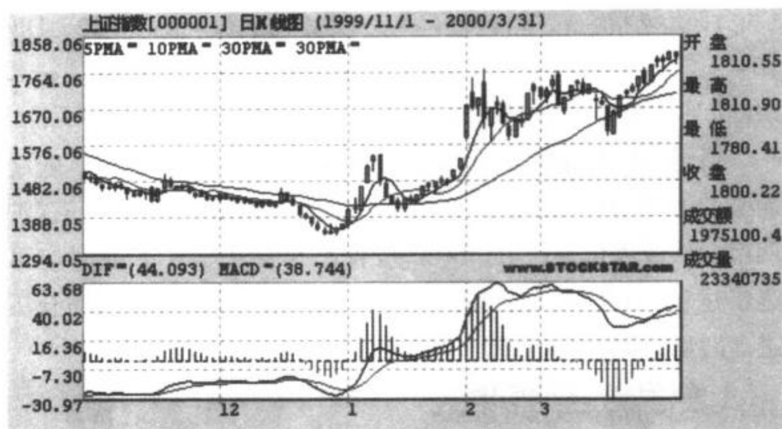


图 40

以上两例出现的 DIF 上穿 MACD 而随后大盘出现惊人的升幅，这样的机会虽不是很多，但如果能及时把握战机，回报将相当可观，若选股得当甚至可以赚回几个大牛市的利润。

2. 深沪股市大盘的 MACD 在 7～12，DIF 在 12～16 时，或两条曲线在此区域附近，可准备卖出或逐步开始出货，一旦 DIF 在高位下穿 MACD，则果断出货甚至清仓。

从深沪股市几年的走势看，每当 MACD 值达到上述“超买”区域，其后均有较大幅度的回调甚至暴跌。如：1999 年 7 月初，深沪两市均已有较大的涨幅，调整压力逐渐加大，其 MACD 及 DIF 均处于较高的位置，且 DIF 下穿了 MACD，随后两市展开了长达半年的调整（图 41）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 41

又如：新中基（0972）2001 年 2 月份 DIF 上穿 MACD 后，股价开始上涨，涨幅达到了 40%，而 4 月份 DIF 下穿了 MACD，于是股价开始回调（图 42）。

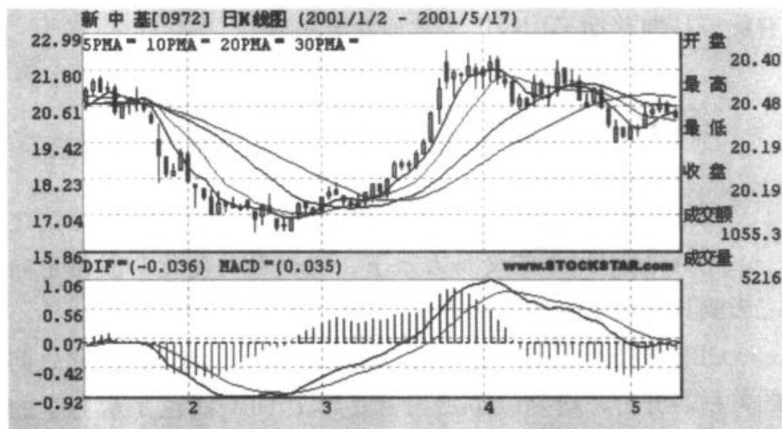


图 42

从上述利用 MACD 进行买卖实践显示，对该指标运用得好，不但能够捕捉到获取暴利的机会，还能有效地把握获利了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结的时机。反过来，投资者根据对 MACD 的运用，避免在股市狂跌、受市场气氛的影响的情况下，在本该买进的时候抛出股票，同时也可避免在股市暴涨至顶部时不果断了结还盲目跟进。

3. 当 MACD 在 0 轴线附近窄幅波动，通常股市总体处于牛皮市道，对寻找买卖时机缺乏很有效的参考价值，有时 MACD 在 0 轴线之下，或在 0 轴线之上距 0 轴线较远，虽未达到上述买卖时机的最佳区域，也具有寻找买卖时机的参考价值，区别只是大小行情之分。

那么如何把握这个度呢？一方面是通过投资者对 MACD 的运用，掌握自身特有的心得，另一方面也可结合其他技术指标综合分析。

利用 MACD 测市能帮助我们把握一些中期行情，但无法从这一指标看出行情是处于长期升势还是长期跌势，即是“大牛市”还是“大熊市”，抑或是长期盘整市道，这方面的判断还有赖于长期移动平均线以及其他技术指标。

第十一节 能量潮 OBV 对股价的推动

利用成交量与股价的变化研判股市也是人们常用的方法之一，尤其是在 T+1 的交易方式下，成交量的变化对股市走向之影响具有很重要的参考价值。

OBV 线即能量潮，是通过对成交量的变化与股价变化之间的关系的分析，研判股市走向，实际上 OBV 线也是从力学的角度，把量看作股价升跌的动力，再加上动者恒动、静者恒静的惯性法则，上升的物体早晚会下跌，否则，只有不断提供更多的能量，才能够维持原有的方向。

OBV 线方法是美国投资专家葛南碧根据“量的平均”概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加以引申。葛氏认为“成交量是股市的元气，股价只不过是它的表象而已，因此，成交量通常比股价先行”，此种“先见量，后见价”的理论在股市的升升跌跌中已得到充分的证实。

为了让大家对运用 OBV 线选择买卖时机有具体而感性的认识，我下面将结合实战图表，说明如何根据 OBV 线判断股市的升跌并选择买卖时机。

根据 OBV 的研判技巧：

1.OBV 线下降，而股价上升时，为卖出信号。

2000 年初，亿安科技（0008）股价仍在不断上涨，但 OBV 线却逐渐下跌，此时卖出正是绝好的卖出机会（图 43）。

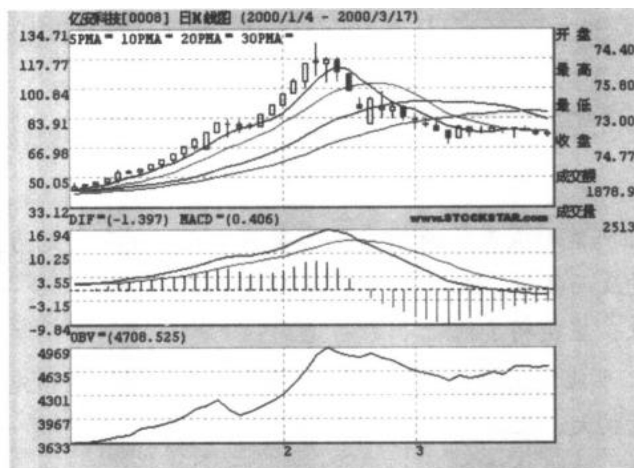


图 43

2.OBV 线上升，而股价下降时，为买进信号。

3.OBV 线缓慢上升时，为买进信号。

4.OBV 线呈急速上升，表示成交量增加太快，应作卖出的准备。

2001 年 4 月底，氯碱化工（600618）股价急速上扬，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量也急速放大，OBV 线急速上升，这时随时都应该把握机会准备卖出股票。本人就于 21.98 元卖出了手中持有的股票（距本轮行情的最高价仅差 0.02 元）（图 44）。

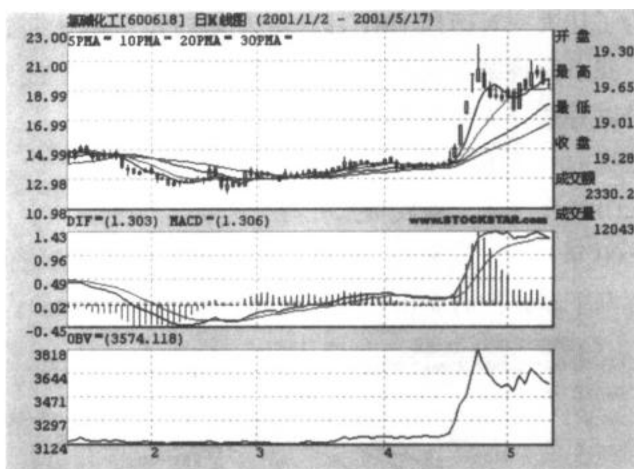


图 44

5. 可能形成天价的 M 头。如果第二项，OBV 线无力上扬，成交量反而萎缩，此时易于形成 M 头而股价下跌，是一种背离现象，应获利了结。

6. 可能形成低价的 W 底。如果第二底，OBV 线领先上扬，成交量扩大，此时易于形成 W 底而股价上涨，这也是一种背离现象，应吸纳建仓。

7.OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应卖出股票；反之，则应买进。

8. 在股市盘局整理后，何时会脱高盘局以及突破后的未来走势，OBV 线的变动方向是重要参考指标。

9.OBV 线的累计高点，常常是行情上升的阻力区，反之则为相对低价区，正所谓天量天价、地量地价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中篇　高手股经

☞跟庄技巧

☞实战方略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

跟庄技巧

股市中流行着这样一句话："大盘进退看主力，个股表现看庄家。"用这句话来表述中国的股市真是再贴切不过了。中国现在的股市是一个资金牛市，也就是说是由主力庄家、中小散户的资金堆积成的牛市，庄家依靠庞大资金、灵通信息主宰着大盘及个股的涨跌，而广大散户则想尽办法去跟对庄家，梦想从他们的碗里去分一杯羹。

但是，庄家的行动是十分隐秘的，即使在机构的内部也只有少数几个人知情。直到建仓完毕，洗盘过后，进入了拉升阶段，市场才会有所风闻，才会有证券分析人士根据盘面情况说某某股是庄股，某某股是黑马。但打开 K 线图一分析，股价已在天上。此时再追进去，虽说可能有少许利润，但风险已是太大。所以，越来越多的证券人士把研究的重点放在及早发现主力的建仓行为上，这可以说抓到了跟庄的关键。

我根据自己多年对庄股的研究总结出了几点体会，分别对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的建仓、洗盘、拉升、出货等几个环节进行剖析，希望对广大散户有所启示。

第一节　庄家建仓的时机

大庄家从入市的第一天起，就已周密地设计好了功成身退的台阶，所以说庄家轻易不入市，入市就必须选择最好的时机，根据笔者多年的分析，大多数庄家是选择好时机入市的。

春天，新年伊始，市场中主力机构，如证券公司、国企、民营机构大户等的年创利指标尚未确定，市场的观望气氛比较浓厚。而一些超级主力凭借信息的优势，以及对宏观经济形势的研究和准确的预测，逢低开始建仓。

如 1996 年初，许多主力机构预测到新的一轮牛市即将到来，于是纷纷建仓。1997 年初部分机构利用“7·1”回归概念而在深市本地股中大举建仓，结果获利丰厚。1999 年初许多大庄经过研究，认为中国已调整两年的股市似乎应对国企改革及体制转换发挥更大的作用，并预测到政府会有刺激股市的政策出台而大举建仓，果然，1999 年 6 月 16 日《人民日报》发表特约评论员文章《坚定信心，规范发展》，同时银行大幅降息，在重大利好刺激下，使庄家不但获利丰厚并且得以顺利出局，把得知消息后再买入股票的散户又套到了天上。

冬天，时近年关，是中国的财务结算时期。管理部门要进行财税大检查，国企、民企要结算，机构大户也要年终结账，操盘手也要与客户结算分成。此时，股市受传言消息的影响而波动较大，中小散户心态不稳，极易交出手中的宝贵筹码。因此，少数有远见的庄家此时就已开始入场收集筹码了，此时的大盘点位一般不高，即使跨年度持有，胜算也非常之大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年底，《人民日报》发表特约评论员文章，股市来了三个跌停板，可说是一个小型股灾，市场中“空”头气氛很浓，散户纷纷斩仓出局，而此时的庄家却不慌不忙，通过分析认为政府主要是对狂炒垃圾股有意见，认为泡沫成分太大。于是纷纷在绩优股、科技股中建仓，第二年上半年，打着价值回归的旗号，狂拉绩优股，赚取了巨额利润。

1999年冬，股市一路走低，最低曾见1341点，此时市场一片看空，一些权威人士断言沪市将见1000点，于是散户纷纷斩仓（图45）。此时的庄家审时度势，看到世界上网络等新兴行业发展极快，果断在网络股、科技股中建仓。到2000年8月，沪市最高到达2114点，庄家又获利丰厚。

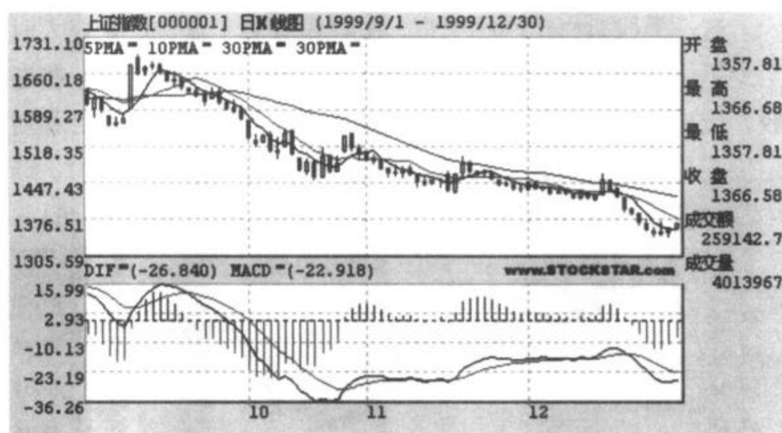


图45

每一年的冬天和春天，是股市调整时期，但此时正是练好内功，精选个股准备建仓的大好时期，千万别被利空消息吓倒而交出宝贵的筹码，待来年股市上涨时又去吃后悔药。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　庄家的选股策略

发现庄家然后跟庄是许多中、小股民梦寐以求的目标，但要从1000多只股票中找出一只合适的庄股又是多么的艰难。有些投资者把所有的K线图一遍遍翻过来又翻过去试图寻找庄股，但这样做既辛苦又效果不佳，所以分析庄家选股策略，缩小盯盘搜索的范围，对及早发现大庄的建仓踪迹是大有帮助的。一般来说，下面几类股票最易成为庄家的目标。

一、新股次新股

这一类股票由于刚刚上市，上档没有套牢盘，庄家介入时至少不用去扮“解放军”的角色，特别是近期上市的一些新股，质地较好，流通盘不大，加上最近大市回调，上市后相对定位不是太高，更是受到庄家的青睐。如麦科特（0150）、新中基（0972）、国际实业（0159）等，就是这类个股（图46）。

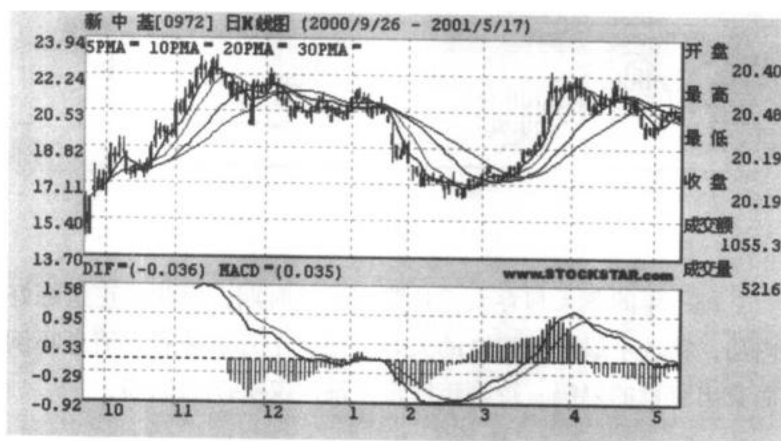


图46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、低价垃圾股

这类股票由于市场实际形象太差，往往成为散户抛售的目标，也正因为如此，所以价格特别的低，即使翻上几倍其绝对价格也不会太高，也会有人敢跟，如果有潜在题材的话，出货也将会特别容易。

现阶段中国股市6000万参与者中，有5000多万投资者的资金在30万以下，所以低价股就比较适合他们的胃口，例如科利华（600799）从3.9元起动，最高曾涨到38.72，亿安科技（0008）也是从5.5元的深锦兴演变而来，其他如湘火炬A（0549）、合金投资（0633）等大牛股都曾经是低价股（图47）（图48）。

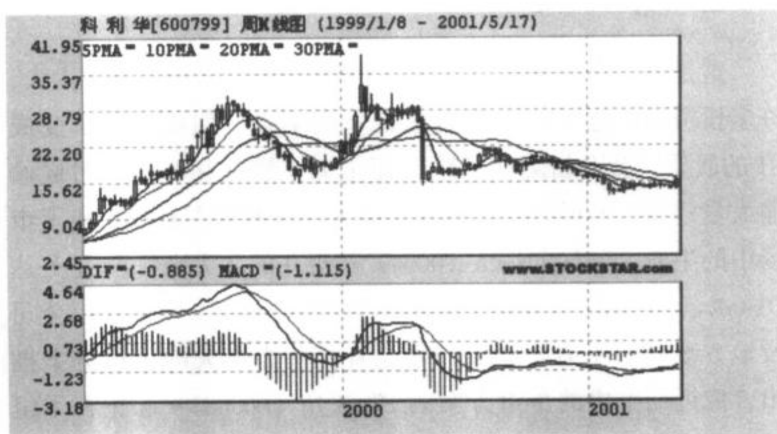


图47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

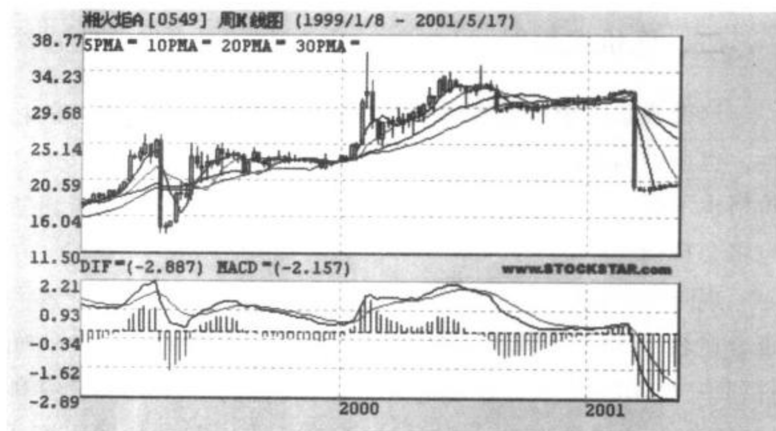


图 48

三、带"T"的股票

这是股票中的另类，即ST、PT类股票。由于其风险太大，许多投资者往往对其敬而远之，坚决不碰。如果持有了变成ST的股票，就会斩之而后快，而主力庄家往往在这个时候偷偷大量建仓，与散户反向操作，而最终这些股票都演变成了市场中的牛股，如深安达A（0004）及现在的北大高科、ST英达（0300）、ST华源（0014）。其实正因为带个"T"字，上市公司及地方政府的压力才会大，才会有一些力度大的重组方案推出，像近期推出的重组方案的PT红光（600083）和正在重组的ST郑百文（600898）就是典型的例子。这里值得一提的是ST郑百文，2000年3月29日公司发布公告称，公司被中国信达资产管理公司申请破产还债。散户于是纷纷抛售，股价跌了2个停板，但成交量连续五天异常放大，这就是明显的主力进场特征，果然其后一路攀升，停牌重组前已升至6.73元，上涨了50%。一旦重组成功，肯定还会有不少的上升空间（图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49）（图 50）。

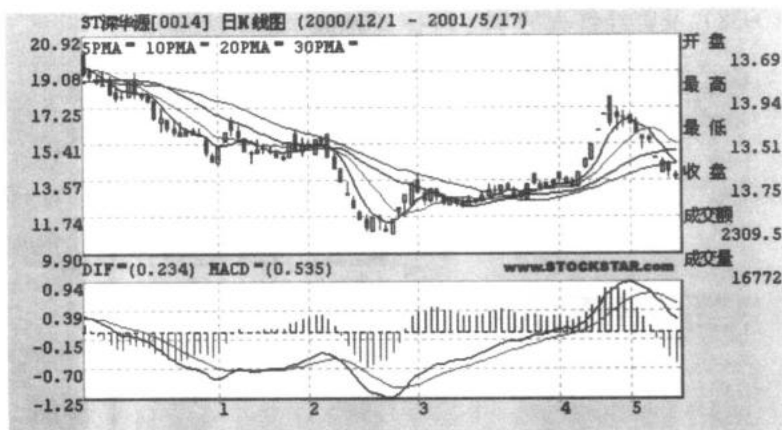


图 49

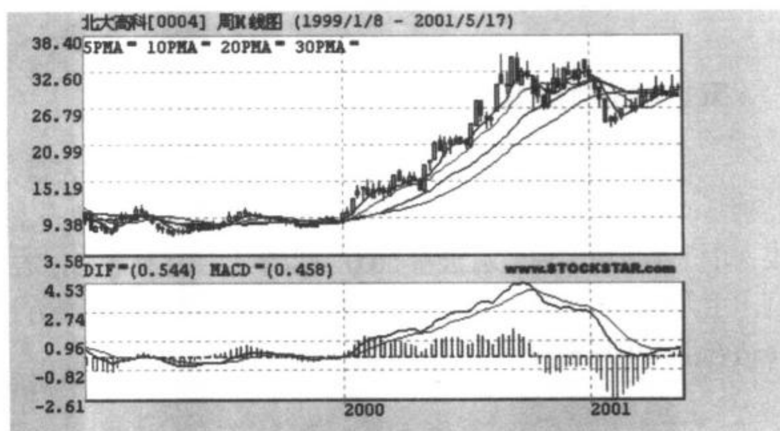


图 50

四、科技类股票

这类股票一般有较好的成长性，且流通股本一般较小，股本扩张能力强，并常常能与国际股市市场中的热点挂钩，也往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往成为庄家建仓的目标。如中信国安（0839）、清华紫光（0938）及曾经红火的华工科技（0988）等（图51）。

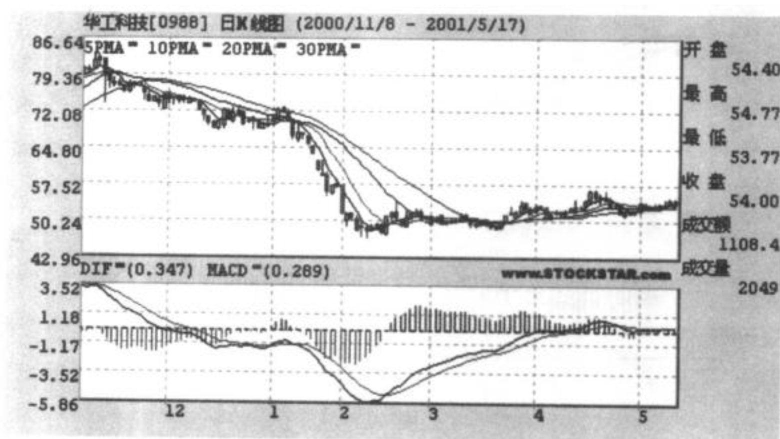


图 51

五、中小盘股票

一般而言，由于大盘股需要太多的资金、主力不易控盘，特别是调整市道中，跟风者会较少。所以，现阶段主力建仓主要选中、小盘股，即流通盘在5000万以下的，这类股票既有利于主力控盘，又便于主力操作，加上可能的股本扩张潜力，最适合主力中线投资。

第三节 庄家建仓的方法

庄家在建仓的时候总是采用种种手法去迷惑散户，以免被发现。而散户也总用各种分析方法去试图发现庄家。本节对庄家的几种主要建仓手法加以分析，供散户洞察庄家建仓的蛛丝马迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、打压建仓法

一般而言，一只股票从前的庄家出货以后都会有几波大的下跌，而这时就具备了主力再次建仓的条件。不论是老主力出货后的第二次建仓，还是新主力入场，都会打个提前量，即在见大底以前开始收集筹码。首先用手中的筹码打低股价，待股价不断创出新低，人心涣散时，再配合以利空传闻，使得散户们忍不住纷纷割肉，然后，慢慢地收集，底部历时越长，庄家收集到的筹码就越多。

选择这种手法建仓的庄家一般有较雄厚的资金，保密工作也做得好，否则打压时被别人接盘而前功尽弃，个股还要有潜在的题材，然后选择大市不断下跌的调整市道或个股有重大利空消息时介入，这样应更可以事半功倍。

二、反弹式建仓

这是庄家为了节省建仓时间经常采用的一种建仓手法。即利用人们“高抛低吸”、“见反弹出货”、“见反弹减码”心理，而大口吃进筹码。

当股价跌到低位以后，庄家已吃到一定的筹码，但离自己的目标还远远不够，为了引发更多抛盘，每过一段时间就制造一次反弹，然后又将股价打回原形，经过几次反复以后，使散户们慢慢形成了“股价到了什么价位就可以抛掉，然后在底部又拣回”的心理定势。待最后一次反弹时，大家纷纷抛售而股价却再也不回落了，而是直线拉升，抛掉的人只有后悔，或者到更高位追回来。采用这方法建仓，庄家一般会在K线图上留下双重底、复合头肩底等形态，只要大家认真去分析还是比较容易发现庄家的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、推土机法

这种建仓方式反映到 K 线图上，就是一根阴线后，拉一根阳线，然后再拉 2～3 根阴线，再拉 2～3 根阳线，走势阴阳交错，但股价慢慢推高，由于这种建仓手法比较隐蔽，股价又往往不是处在历史低位，人们一般很难看出庄家究竟是在建仓还是在拉高出货，而庄家就在这不知不觉中收集到了很多筹码

这种建仓方法典型的例子有 2000 年 7～9 月济南百货(600807)，股价从 13 元阴阳相错地推高到 16 元多,然后完成建仓,国庆节后迅速拔高，巨量对倒出掉了大部分的货(图 52)。

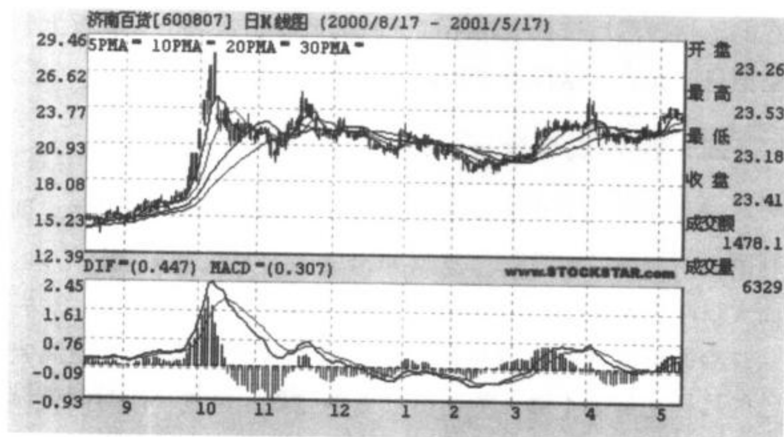


图 52

四、急风暴雨式

这种方法是指庄家不计成本，快速吃进筹码。一般而言，主要是在受到大盘利好的刺激或潜在重大利好公布之时，这时大盘即将反转，庄家只有采用这种方法建仓。如 1999 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 日，大市调整两年后突然反转，沪市大涨 50 余点，其后几天里也天天放量上涨。跌怕了的散户因为有“逢反弹出货”、“高抛低吸”的惯性思维而纷纷抛售，庄家却蜂拥而入，疯狂抢吃筹码，到 6 月 30 日，大市上涨了将近 70%，许多庄家都大胜而归，散户股民却少有赚到钱的（图 53）。

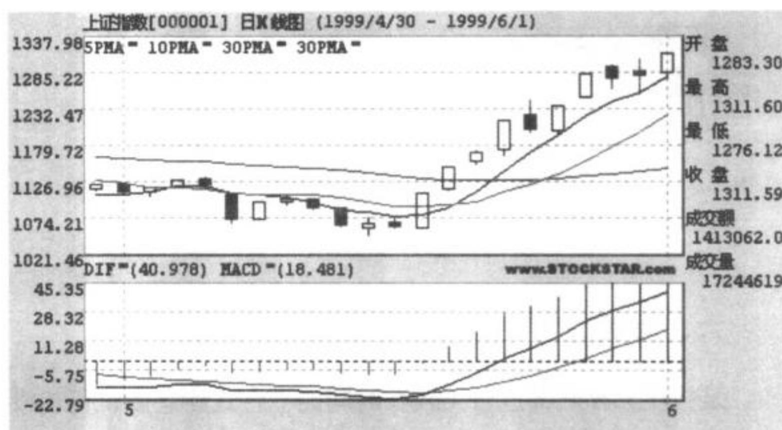


图 53

五、连拉涨停法

这是庄家针对冷门个股常用的方法。它不经过底部耐心收集的过程，而是连续几天拉高，不断利用涨停板的打开与关闭，快速地完成建仓。长期冷门的股票使股民形成“死股”的概念，大盘涨、它也不涨，大盘跌、它跟着跌，被套的人都很难受。因此，一遇上涨便会纷纷抛售。这样，主力就轻而易举地收集到大量的筹码。例如：1999 年 6 月 7 日，深石化（0013）突然涨停，随后两天也放量涨停，许多散户都逢高出货，庄家却全部接下。到 6 月 28 日，短短 15 个交易日，股价翻了一倍以上，让提早抛售者后悔莫及（图 54）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

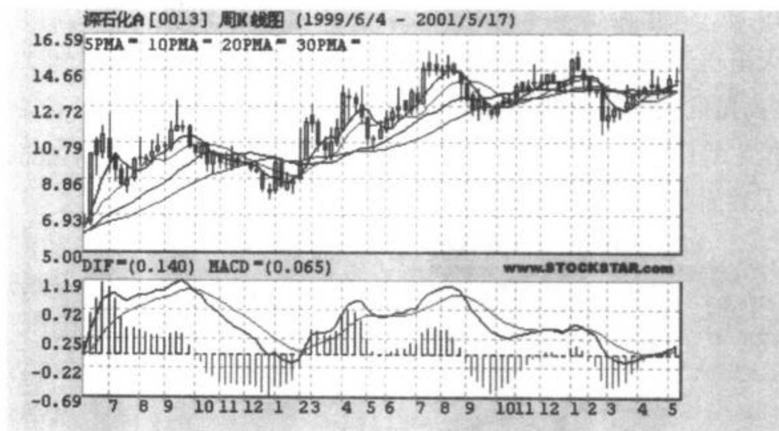


图 54

六、假破底法

是指庄家在底部进行了较长时间的平台式建仓后，仍然没有收集到足够筹码，于是庄家便不惜成本，进行疯狂打压，击穿底部平台并一再创出新低，引发市场恐惧性的抛盘，而庄家则乘机吸纳，然后又一单拉高，造成一个反弹的假象，又骗出大量筹码。

1999 年 12 月下半月，沪市连拉 7 根阴线，打穿 1400 点平台，造成破底的形态，这时股评纷纷阐述大盘已彻底走坏，可能要下探 1000 点。于是散户纷纷斩仓。然而到了 2000 年元月 4 日，大市又再次反弹，收回到 1400 点以上，其后就走出了 2000 年持续 8 个月的大牛市行情（图 55）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

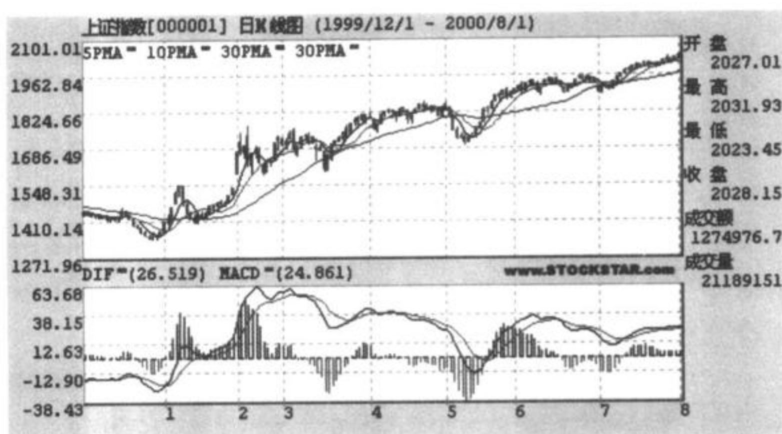


图 55

七、逆势建仓法

一般来说，投资股市都要顺势而为，但有些庄家却反向操作，认为逆势建仓容易快速拿到筹码，同时，逆势炒作更容易引起整个市场的关注，参与者也就会比较多。只要个股质地不错或有潜在题材，就不愁没有派发机会。

1. 逆大市法。当大盘受利空影响或其他原因而出现跌势时，庄家却选好个股，逆势建仓。1999 年 9 – 12 月，深沪股市一直处于调整的市道中，但凯迪电力（0939）自 9 月 23 日上市后，庄家即介入其中，然后逆市拉升，吃到大量筹码。待 2000 年大市转好时，股价从 16 元多拉到了 60 多元（图 56）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

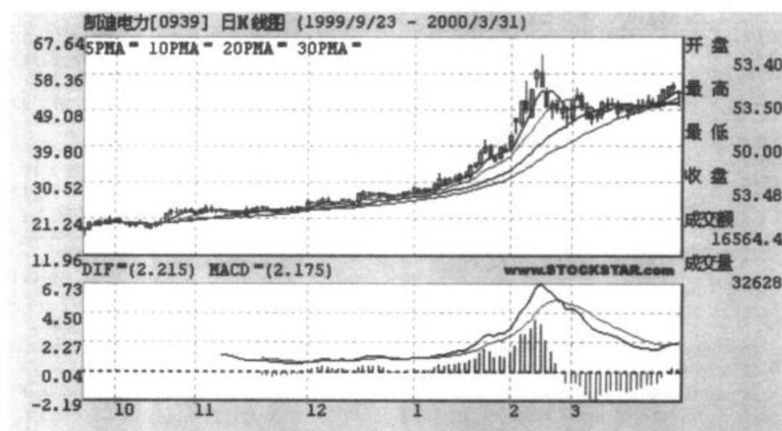


图 56

2. 乘个股有利空，出现大幅跳水时，庄家逆势建仓。2000年3月29日，ST郑百文被中国信达资产管理公司申请破产还债，股价于是放量大跌，而庄家却逆势建仓，收集到大量筹码。

八、统吃法

目前这种方法用在中小盘的新股、次新股中较多。由于新股的持有者成本都很低，一旦价位合适就会纷纷抛售。这样庄家很容易就能吃到筹码。而我国的股市又正处牛市之中，每年都有一两次大的行情，所以选择新股建仓风险一般较小。特别是调整市道中，新股一般定位不是太高，就更是价廉物美了。

如2000年8月7日上市的麦科特（0150），庄家就是用拔高统吃的方法吃到大量筹码，对后来上市的新中基（0972）、国际实业（0159）庄家用的也都是这种方法（图57）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

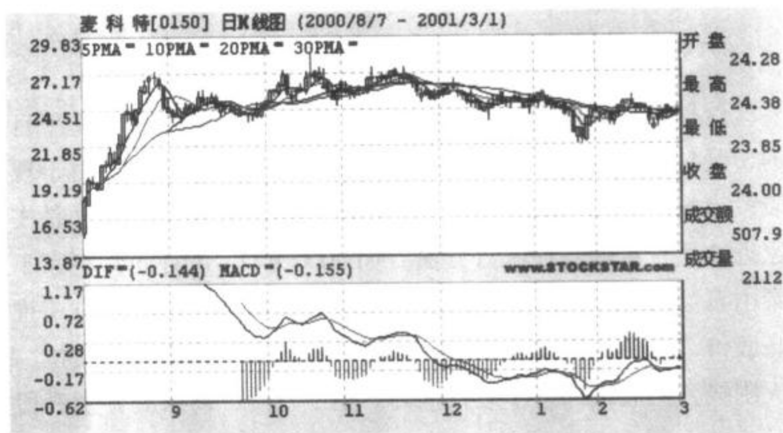


图 57

第四节　别再跟黑马说拜拜

主力在完成建仓的过程中，总会有一些跟风盘或短线客跟进。为了以后拉升过程中减少麻烦，一般情况下，庄家都会进行洗盘，不让跟风者“高抛低吸”，而是尽量使他们“低抛高吸”，或者把不坚定的跟风者彻底清洗出去。不少股民都有这样的经历，自己好不容易发现有庄家建仓迹象，于是倾其所有跟了进去，可捂了很久也不见动静，甚至还出现了账面上的亏损，于是就对自己以前的判断产生了怀疑，持股信心就动摇了。当该股终于起动时，刚刚解套或赚了五毛、一块的就赶紧卖掉。过了不久，该股却大涨一倍甚至几倍。这时就只有后悔的份了。为了让投资者今后别再跟洗盘中的黑马说拜拜，笔者尝试将庄家常用的几种洗盘方法进行阐述，以供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、边拉边洗

这种洗盘方法是将洗盘孕于拉高之中，既达到了洗盘目的，又拉高了股价，这样就缩短了做一波行情的周期。由于现阶段市场中投机气氛很浓，许多庄家也急功近利，所以这是庄家近期最常用的一种洗盘方法。如2000年1～4月间，庄家于泰山石油（0554）中建好仓后，就开始采用边拉边洗的方式推高股价，拉一天阳线、又拉一天阴线；再拉两天阳线，又拉一天阴线，但股价却逐步逐日推高。至9月份，尚未展开主升段时，股价即由4.2元拉高到15.6元，涨幅达2倍以上（图58）。

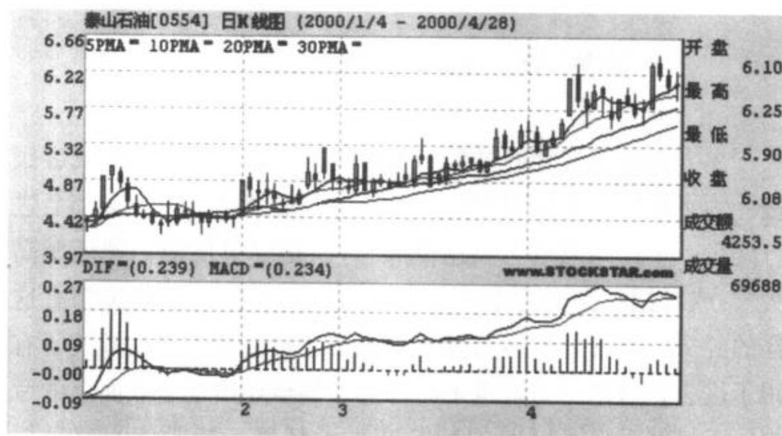


图 58

二、平台式

即当股价拉升到阶段性顶部时，采用横盘的方法来达到洗盘的目的。因为当股价于阶段性顶部横盘时，很容易使人产生“久盘必跌”的心理，于是会慢慢抛售，以求钱落袋为安。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常而言，股价横盘的时间越长，就越能把浮筹洗干净，以后拉升时就越轻松，空间就越大。

如亿安科技（0008）1999年6月间，庄家把股价从9元多拉升到30元左右，然后开始平台整理，时间长达半年之间。许多投资者于是纷纷获利了结，离场观望。庄家则照单全收，于是筹码达到了高度的集中（据报载，该股年底时股东人数最少），到12月份，庄家开始重新升高，最高股价达126元多（图59）。

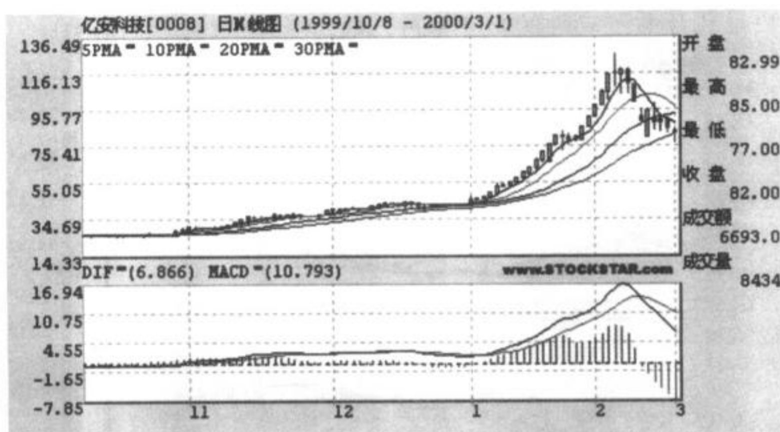


图59

三、大幅跳水式

这是大盘处于盘整时最有效的一种洗盘方法。庄家经过一段时间拉升或者高位横盘一段时间后，利用个股的利空消息迅速打低股价，制造跳水的假象。于是，不坚定的持股者纷纷抛售，庄家趁此达到了洗盘的目的。如1999年9月份，海螺型材（原红星宣纸0619）从7元涨到20元左右时，庄家就采用了跳水式洗盘。9月27日，公司股东大会公告称以下两项资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产重组事项尚不成熟，故未审议通过：

（1）出让安徽绿宝药业有限公司92.3%的股权给中国宣纸集团。

（2）以剩余募集资金和自有资金受让安徽海螺塑料型材有限公司32%的股权。

消息公布后股价应声下跌，短短几天，跌幅达30%以上。但随后股价又节节上升，2000年4月29日公司临时股东大会又审议通过了去年9月未通过的两项资产重组方案，于是股价更是狂升不已，到2000年7月，最高涨到55.3元（图60）。

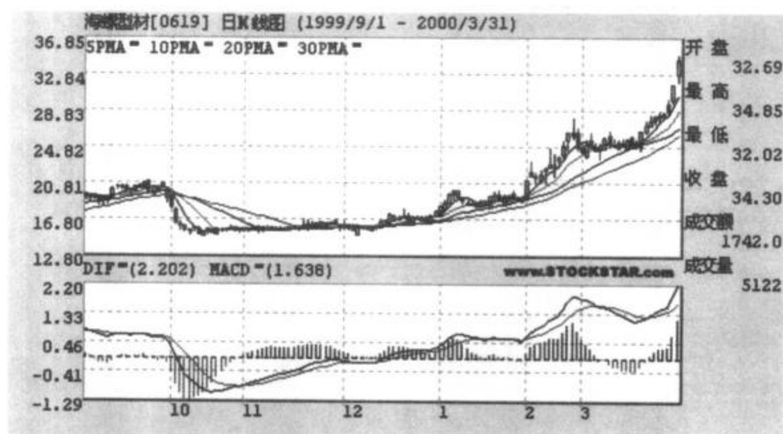


图60

四、反弹式

庄家建好仓位后，故意打低股价，制造恐慌气氛，然后又买回部分股票，制造一波反弹行情，到一定价位后又再次打压，过一段时间又把股价拉起。循环几次，形成一波比一波低的走势，使跟风者产生恐惧感，一些意志不坚定的股民就纷纷交出了手中的筹码。如广西康达（0662）的庄家2000年2、3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份建好仓后，从4月份开始就采用反弹方式洗盘，一直持续到7月份，股价从12.5元打到最低时的8.7元。从8月份开始又重拾升势，至11月份初涨到了21元（图61）。

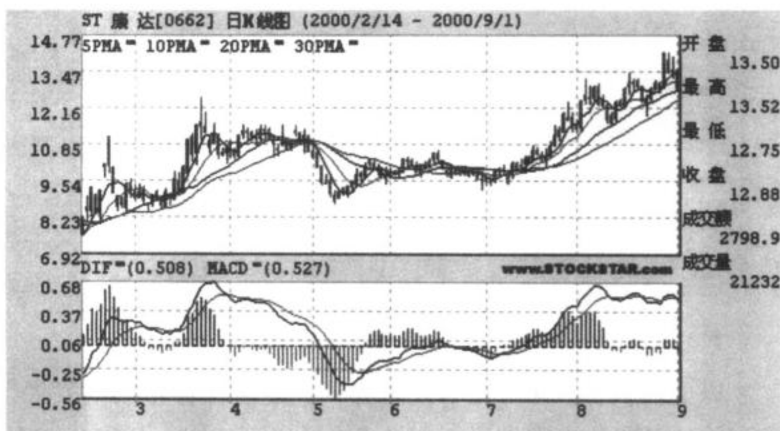


图61

五、震荡箱式

庄家把股价长时间维系在一个震荡箱内运行，涨到箱顶时就把股价打下，跌到箱底时又把股价拉起。许多跟风者看到股价大起大落，走出了标准的箱形震荡形态时，就忍不住想高抛低吸做差价，但往往在最后一次“高抛”后，股价却再也没有机会让他“低吸”回来。如海虹控股（0503），1999年6月至2000年1月就在17元至22元间进行一个大箱体的震荡洗盘，洗盘完后就展开主升行情，到3月2日，股价最高涨到了83.18元（图62）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

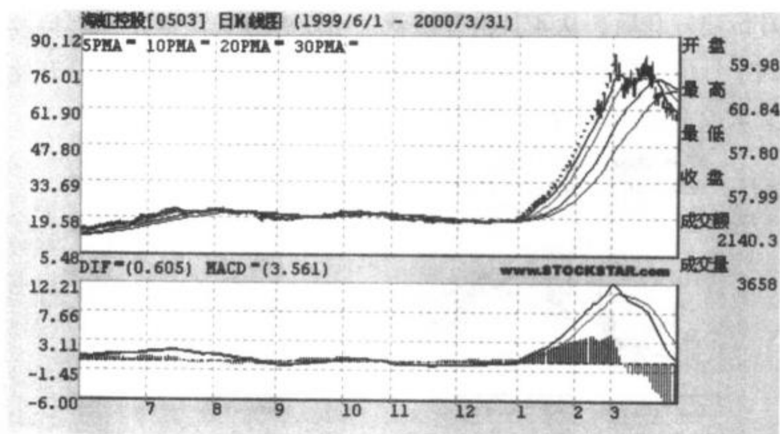


图 62

以上列举了5种常见的洗盘方式，随着证券市场的发展，庄家的洗盘方法也常常出新，投资者要睁开双眼，认真分清庄家是洗盘还是出货，千万不要被清洗出来，因为洗盘过后将有更波澜壮阔的行情等着你。

第五节 庄股拉升的时机选择

庄家建好仓、洗完盘以后，剩下的就是想办法把股价拉高，以脱离庄家的成本区域，然后想办法出货。但是庄家对于拉升股价的时机也是极其讲究的，因为拉升时机选择不当，轻则抬高了成本，减少了利润，重则前功尽弃，被迫弃庄而产生亏损。

那么，庄家一般什么时候拉升股价呢？据笔者分析，庄家最喜欢选择以下几种时机拉升股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、大盘走势稳健时

此时人气旺盛，增量资金不断进场，大盘节节上扬。由于大多数股民都有追涨的本性，此时哪一只个股拉得越凶，就越能吸引场处资金的追涨，达到风助火势，火借风威的效果。主力只需花不多的资金，就可以轻松地把股价拉高。如1999年5.19行情中，早已潜伏在网络科技股中的庄家纷纷拉高股价，短短一个多月，许多个股都拉升了100%以上，为以后出货留出了充分的空间；又如2000年的长牛行情中，许多庄家在网络股、低价题材股、ST股、新股中轮番炒作，肆意拉抬股价，最后个个都大胜而归。

二、重大利好出台前后

利好消息主要分为两类，一是指利好大市的国家政治经济形势、政策、方针等；二是指利好个股的资产重组题材、送配方案、业绩改善或增长等。但不管是哪一类利好，都为庄家创造了拉升的条件。特别是一些实力不太强的庄家正好顺水推舟，借助大市利好拉高股价。如1999年6月16日《人民日报》发表特约评论员文章前一个月左右，一些庄家就风闻政府可能会有刺激股市的政策出台，于是纷纷拉高自己入驻的个股。

近来，庄家操作手法又有新的变化，拉升往往是在个股利好公布之前。因为庄家在一个月甚至更早以前就已得知此类消息，而一旦利好兑现，散户如梦初醒，纷纷杀进时，庄家正好大肆分派筹码，获利走人。如ST京天龙（600658），2000年7~9月间，股价节节上扬，从8.70元升到18.90元，涨幅达117%，但该公司却于8月10日、8月29日、9月12日三次发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布警示公告称：我公司未有应披露的信息，关于公司重组问题，公司董事会郑重声明：我公司尚未与任何企业达成资产重组的意向；经征询我公司前四名法人股东均表无意转让公司股权。但是，10月9日（距上述公告不足一个月，其间还有国庆长假）却审议通过了第一大股东的股权转让意向。而此时股价却不升反跌，闻此消息冲进去的股民真不知何时才会有利润可言了（图63）。

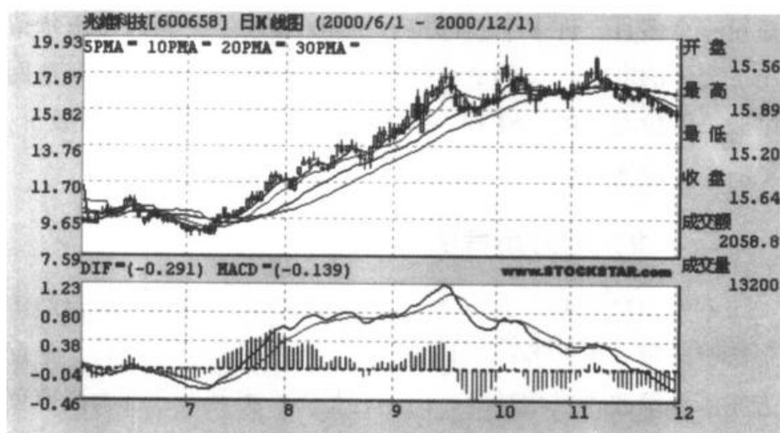


图 63

三、进行一次凶狠的打压之后

庄家洗盘以后，若发现跟风者太多，还会进行一次凶狠的打压，使一部分不坚定的跟风者被迫把筹码交出来。然后庄家以迅雷不及掩耳之势将股价快速拉高，使刚刚割肉的股民气得顿足捶胸，于是只好反手追涨，在更高的价位把股票买回来，再去帮庄家抬轿。

如1999年12月的中商股份（0882），原本股价一直在9元左右横盘，12月16日开始，庄家连拉七根阴线，把股价打到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 元左右；然后快速把股价拉起来，至 4 月 26 日涨到了 36.08 元，涨幅达 350%以上（图 64）。

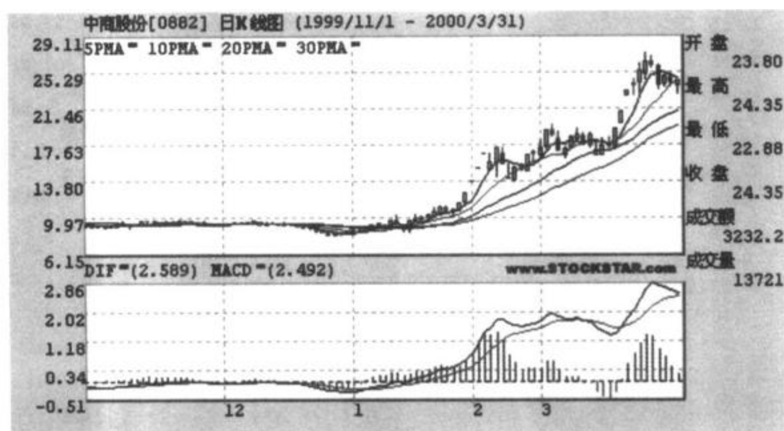


图 64

四、大市偏弱时

在这个时期，成交清淡、人心涣散，股民们要么被高位套住，要么持币观望。此时敢拉的个股往往都有强庄入驻，这个道理许多“短线高手”也是懂得的，若发现有庄股脱颖而出时就会纷纷追涨，形成个股的牛市。如 2000 年 8、9 月份的时候，大盘仍处于调整之中，而济南百货（600807）却从 13 元多涨到了 28 元，涨了一倍以上，其间更出现了 4 个涨停板，于是吸引了大量的短线资金跟进。连续一个星期高位放出巨量，使庄家得以顺利出局（图 65）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

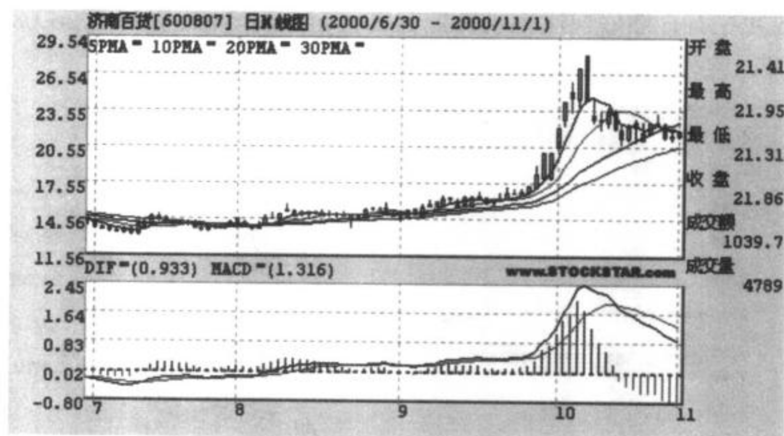


图 65

五、图形及技术指标修好之时

由于现在懂技术分析的人越来越多，不少人还以技术分析来决定自己的买卖。于是一些庄家利用这种心理千方百计把图形修得很好，乘技术派看好之时拉升股价，以减少拉升的阻力。但有一点得提醒大家注意，光靠图形去拉升股价的庄往往是弱庄，而那些敢于制造恶劣图形，不看指标而肆意拉抬股价的庄才是真正的强庄。

第六节 庄家拉升的方法

2000 年以来，大盘运行呈现出典型的慢牛特征，但具体到每一只个股上，其走势却是千姿百态的，部分强庄股的走势更是千变万化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、旱地拔葱式

当主力洗盘完毕，采用连续拉高或涨停板的方法迅速推高股价，在K线组合上形成“拔大葱”的形态。这样做，既可以节省资金，缩短拉升时间，又可以打开上升空间。特别是当个股有重大题材即将公布之时，庄家往往会迫不急待地用此法拉高股价。采用这种拉升方法的庄家一般具有较强的实力，其操作的股票一般都成为市场中的“黑马”，最易引起跟风盘的追涨。如2000年3月13日，盘整3个月的河池化工（0953）突然放量涨停，蛰伏其中的庄家开始行动了。3月14日股价创出上市以来的新高。许多套牢盘、跟风盘蜂拥而出，股价大幅震荡，成交也创出天量，庄家则照单全收，补进大量筹码。其后的几天也是天天涨停，至4月13日，股价最高拉升到25.41元，与拉升前一天的收盘价8.85元相比涨幅达187%（图66）。

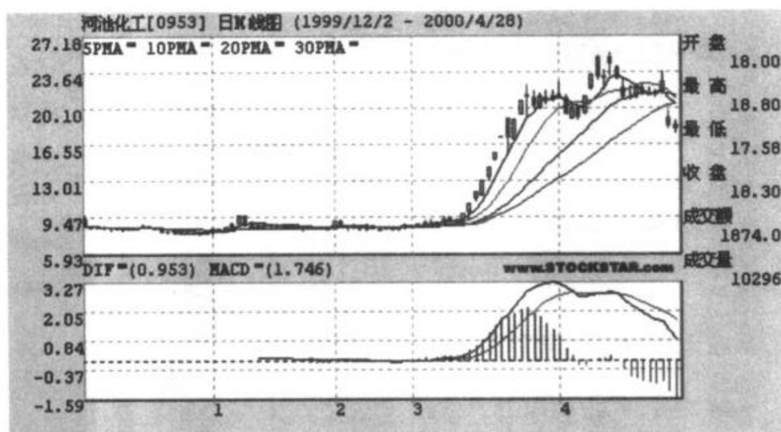
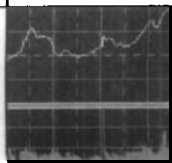


图66



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、台阶式

庄家将股价拉高一截后就整理休息一段时间，然后又再拉高一截，之后又休息一段时间，在K线组合上形成一个一个的台阶。采用这种方式拉升的主要有三类庄家。一类是资金实力不足，控盘能力不强，顶不住市场上获利盘的抛售，只能采取循序渐进，稳扎稳打的方式拉高；第二类是操盘手性情较为温和，喜欢不温不火地做波段；第三类可能是因为保密工作做的不太好，跟风盘太多，因此采用这种方式赶走跟风者。采用这种拉升方式拉升的典型个股有思达高科（0676）。1999年12月至2000年2月份，主力建好仓位。从2月16日至5月11为庄家洗盘时间，5月12日开始发力拉升，在k线图上形成了三个明显的台阶，至9月11日，最高股价达67.76元，（按复权计算），与5月11日收市价17.66元相比，涨幅达283%（图67）。

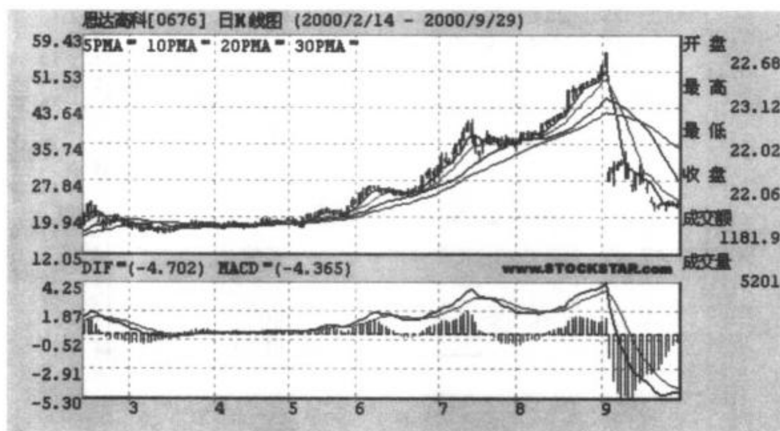


图67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、推土机式

即庄家沿着一定斜率的直线拉高股价，在当日走势上，表现为下方有密密实实的大额买单，以显示庄家实力，然后一分一秒地把股价往上拉升；拉升一段时间后，还常常放下鱼饵钩，以吸引买盘去逢低吸纳，然后又将股价拉上去。采用此法拉升的庄家实力一般较强，出货时往往还会有上市公司的题材配合。著名的庄股新疆屯河（600737）就是采用这种方式拉升的典型。该股拉升时不但当天分时图呈45度斜线上升，日K线图也近似于沿着45度斜线上涨（图68）。

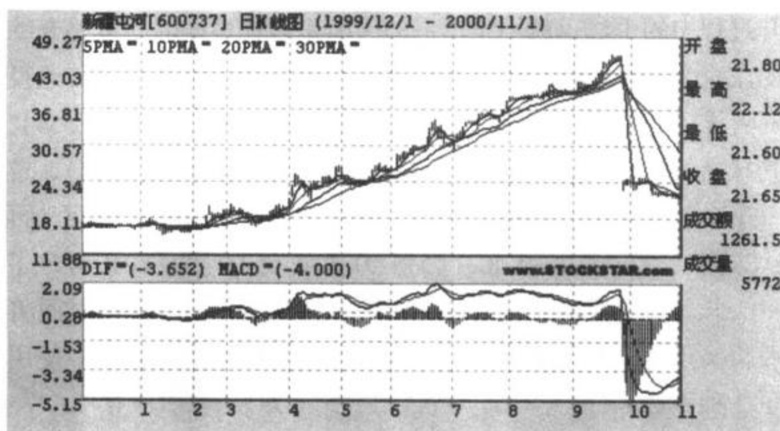


图 68

四、随心所欲式

有一部分强庄自恃资金雄厚，操纵股价时不讲章法，其拉高的股票可以不讲业绩、不讲题材，想怎么拉就怎么拉，想拉多高就拉多高。这种庄股的主力一般完全控盘，其拉升的目标都非常之高。大胆的散户完全是博傻式跟进，无法预测其目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，散户可能被快速拉高的暴利效应所诱惑，在高位接下庄家大量的筹码。如2000年证券市场上的第一大黑马亿安科技（0008）就是一只被强庄完全控盘的股票，当其股价快速拉到120多元时，庄家散出消息说将把该股炒到200元以上，于是不少大胆的股民勇敢地追了进去，笔者一位朋友就不听我的劝告在113元买入了1000股，当涨到126元时没有获利了结，股价跌下来后又不止损，至今仍深套其中。

五、复合式

有些庄家做庄时还未形成自己的风格，其炒作的股票在拉升过程中的手法也就不是单一的，而是多种多样的。有些老练的庄家为了赶走跟风盘，在拉高手法上也常常出新，让普通投资者弄不清到底是拉高还是已经出货。如泰山石油（0554），其拉高的过程就比较复杂。首先是缓慢推高（推土机式），筑一个台阶后又再次推高，然后又筑一个台阶，过一段时间又再次推高（台阶式）。从8月底到10月底在15元左右又构筑了一个长达2个月的平台，从10月25日开始，用5天的时间将股价又迅速拉高至22元（急风暴雨式）。整个拉升过程中使用了3种手法。

第七节　庄家出货的征兆

每一只庄股开始拉升之时，总有一些运气较好的中小散户跟风而上。看着账上丰厚的利润，心中常常窃喜不已。这个时候，往往容易放松警惕，在庄家出货时不但没有随庄一起出货，有些甚至加码买进。到头来，不仅煮熟的鸭子都飞走了，连老本都亏出去不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年初，笔者认识的一个操盘高手也曾犯过这样的低级错误，他2000初于31元左右的价位买入了不少综艺股份，到2月份，当股价涨到50元时已获利非常丰厚，这时他不仅没有抛掉，还于55元左右加码买进。买入后股价确实上涨到60多元，但此时他已被胜利冲昏了头脑，坚信该股能涨到100元（当时市场流传该股是百元股之一），所以没有抛掉。当股价回调到50元时，他又后悔60多元没抛，跌到40元时，他又后悔50多元没抛，一直到今天仍持仓没动，由账面赢利100%变成亏损30%，坐了一回标准的电梯（电梯到了地下室他还没下）。

以上事例说明，跟对了庄还不一定能赚钱，因此及早发现庄家出货，然后顺势而出，才是赚钱的保证。那么，庄家出货有些什么特征呢?

一、领涨板块见顶回落

每一波大的行情启动，都会产生一个领涨板块。什么是领涨板块？哪一个板块整体升幅特别大，成交量特别大，能起到稳定人心、激发人气、领涨大盘的作用，那么它就是领涨板块。当市场仍热火朝天，大盘放量上涨，而领涨板块却日渐走软，甚至放量下跌的话，这就是大庄家出货的标志。如1999年5·19行情中，科技股、网络股就是领涨板块。到6月底，大盘虽仍在上涨，但许多科技股、网络股却放量滞涨，甚至放量下跌，这就是大主力出货的信号。其后大市出现了长达6个月的调整。

二、大盘狂热、黑马狂奔

大庄家将出货时，总是会把声势造得很大，股评也众口一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

词说大盘将不断创出新高。其实，这都是为掩护庄家出货而放出来的烟幕弹。为了掩护大部队撤出，庄家经常会拿一部分的资金去大炒特炒盘小、低价的个股，制造黑马狂奔，天天有个股涨停板的狂热气氛，使场外观望的投资者忍不住冲进来短炒一把。这样，就帮助庄家稳住了大盘，使其有更多的时间顺利出逃。如 1999 年 7、8 月间，科技网络股见顶回落，于是主力又大炒低价垃圾股，制造市场狂热气氛；2000 年 11 月底，又狂炒上海本地三个袖珍股，以吸引场外资金入市。

三、大市放量滞涨、形成多个头部

股谚云："天量天价。"也就是说，不管大盘也好，个股也好，一旦放出了天量，那这时的股价也就是天价了。大庄出货时，由于筹码较多，成交量都会比较大。如果量小而且升幅不是太大，庄家是不可能出货的。并且，庄家出货时还不能一次出完 ，所以在 K 线形态上往往形成"M"头、"三尊头"、"头肩顶"等，这时的媒体往往还会说大市蓄势后将创出新高。主力这时趁机出货或减仓。例如，2000 年 8 月及 12 月间，大市形成了两个"M"头，主力减仓迹象很明显，但却有股评说大市将上 2600 点，走出跨年度的行情，结果庄家出逃，留下广大散户独撑大市（图 69）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

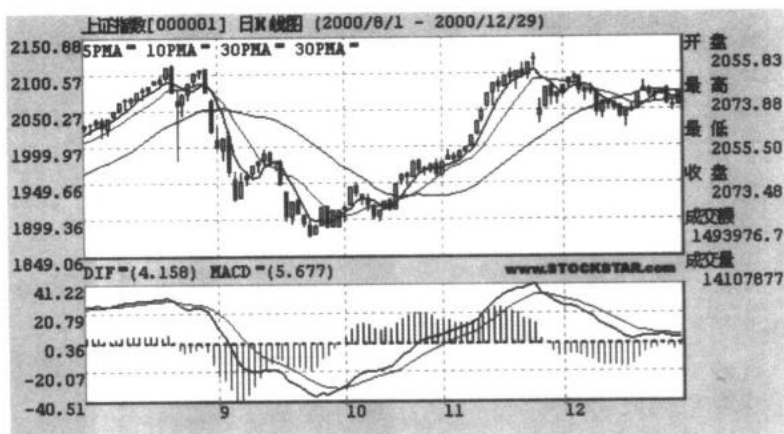


图 69

四、指标股表现异常

当大市启动之初，指标股领先上扬，带动大市上涨，说明庄家不是出货，而是想利用指标股启动行情，如 1996 年的大牛行情就是通过启动深发展而启动的。若大市已上涨很多，个股行情火爆，领涨板块滞涨，这时若庄家启动指标股，就说明庄家是在利用指标股拉高指数而掩护出货。如 1997 年 5 月，深市黑马狂奔，个股行情空前火爆，主力为掩护出货，将深发展连拉三个涨停板，将深成指拉出了 6103 点的历史天价，至今仍未被刷新；1999 年 6 月底，庄家又故伎重演，再次狂拉深发展以掩护科技网络股出货（图 70）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

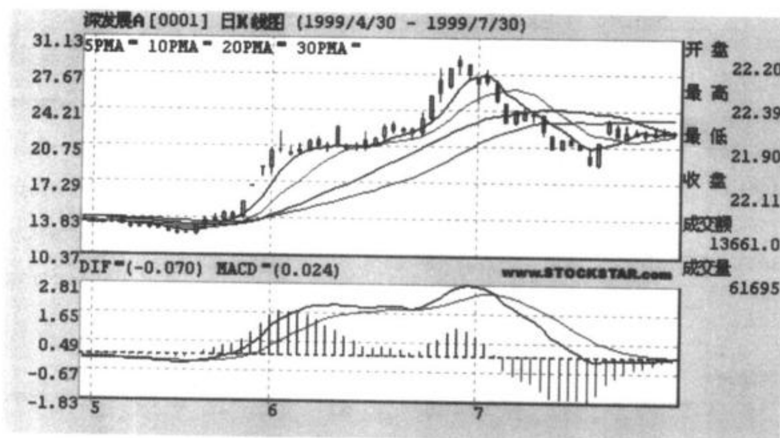


图 70

第八节　庄家出货的方法

股谚云："买得好不如卖得巧。"说明卖股票从某种角度而言比买股票更重要。卖得太早，漏掉一大段行情，拣了芝麻丢西瓜；卖得太晚，不但利润吐了回去，甚至连老本也亏掉，或者被牢牢套住。因此在大市或个股处于相对高位时，要时刻分析庄家的出货方法，谨防套住。

一、涨停板式

这是我国证券市场所特有的庄家出货方式。由于沪、深交易所交易规则的限制，个股每天最多只能涨 10%，庄家有时为了迅速拉高股价，就常常采用连拉涨停的方法。普通股民心里总期待第二天有更高的价格，许多短线客也就在这种暴富效应影响下养成了追涨停的习惯，大都不会在涨停时卖出股票，这就为庄家利用涨停板出货创造了机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家利用涨停板出货主要有两种方法。第一种是涨停板时买盘不是很大，并时常被打开，这说明庄家出货意图十分强烈，这种方法常常被散户识破，所以最近已不常用。第二种是涨停板上有成百上千万股的大买盘，但成交量仍非常之大。庄家偷偷地把自己放在涨停板上的买单撤销后往后排队，然后对着别人的买盘抛售。因此，若股价在相对高位时封涨停，同时成交量又异常之大时，往往是庄家在偷偷出货。

二、跳水式

当大盘走势稳健或上扬时，市场中活跃着大量的短线客，若发现有个股急跌时就爱冲进去抢反弹；一些稳健型的投资者看到股价大幅下挫也就放心大胆地逢低建仓，而这正中了庄家的圈套。股价跳水后却再也没有涨上来，或者再连下几个台阶，抢反弹大军最后成了套牢大军。如 1999 年 9 月，长江投资（600119）经过几轮上攻后，股价从 10 元左右涨到了 25 元，庄家这时迅速将股价打至 16 元左右，跌幅达 30% 以上，且成交量连续多日异常放大，许多投资者冲进去抢反弹，而庄家则得以顺利出局（图 71）；又如 2000 年初的亿安科技，当股价拉升至 120 元左右时，成交量有所放大，套住了一部分散户，这时庄家迅速将股价打到 80 多元，以吸引更多的人进来抢反弹或补进筹码进行摊平，谁知又中了庄家的圈套，其后股价一直下跌，走上了漫漫熊途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

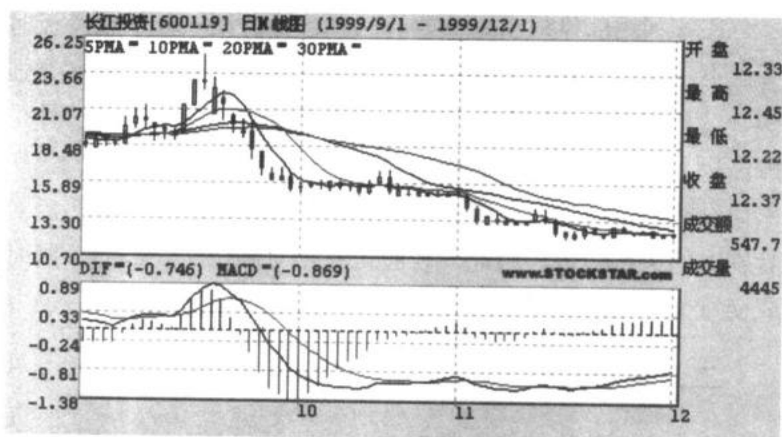


图 71

三、推土机式

庄家在下方三档买盘上堆放大量筹码，然后把上方卖盘一步一步吃掉，把股价一分一分地推高，摆出一副做大行情的架势，以吸引跟风盘去追涨。

采用这种方式出货时，当天的走势图上会形成一条 45 度斜线，股价沿斜线缓慢上涨，由于每分钟都有成交，而股价上涨却不多，许多散户都禁不住去追涨。在日 K 线图上，股价则表现为连续的小阳线单边上升走势。庄家采用这种方式出货，只花少量的手续费和印花税，一天中对敲推高了几毛股价，抛出的股票比买入的多，慢慢地出掉了许多筹码。

采用这种出货方式的典型股票有郑州煤电（600121）。1999 年 8 月间，郑州煤电的庄家就是采用这种方法一边推高股价、一边出货。等到货出得差不多了，就采用跳水的方式彻底清仓（图 72）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

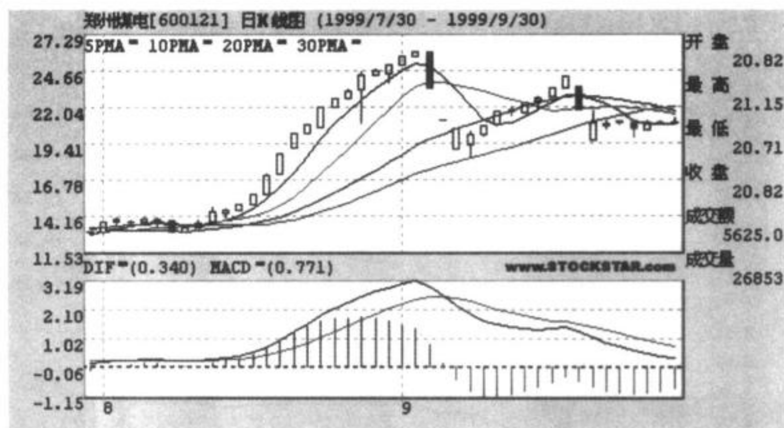


图 72

四、下台阶式

如果前期庄家是一个台阶一个台阶把股价拉升上来的，这样换手会比较充分，市场持股成本会比较高。股价见顶回落后，庄家一般也会采用逐下台阶的方式出货。即股价跌了一段后就横盘一段时间，期间庄家出掉一部分的货；然后股价又下一个台阶进行横盘，造成筑底的态势，吸引抢反弹的短线客入场，庄家趁此又出掉一部分的货。而上方套住的人由于套的幅度不深，也不会急于斩仓。

这种出货方式的特点是缓慢地、分层次地将跟进者浅套，不至于引起股价的大幅震荡，而庄家则是在这种不知不觉中出掉了筹码。如中科创业（0048），庄家从 1998 年初 10 元左右开始拉升该股，至 2000 年 2 月，股价达 84 元（按 10 送 8 复权计算约 150 元）涨幅达 1500%，历时达两年之久。从 2000 年 3 月开始，股价则逐步下滑，庄家则逐步出货，至 12 月底历时达 10 个月之久，待出得差不多了又以连续跌停的方式清掉手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的筹码（图 73）。

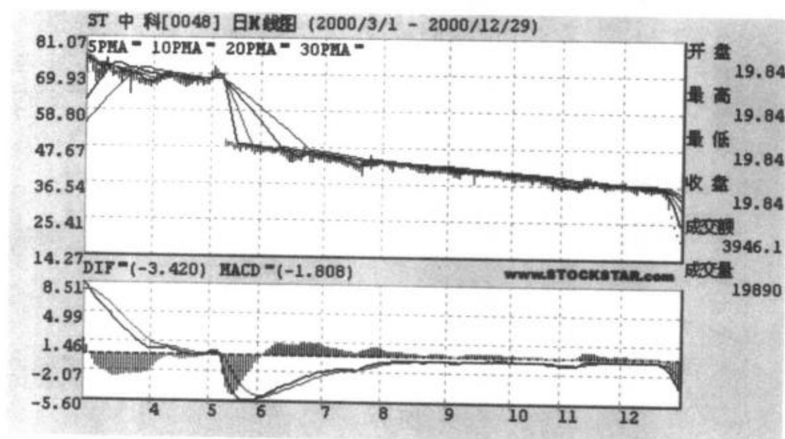


图 73

五、震荡式

震荡式出货主要有两种方法，一种是当日盘中的大幅震荡，即开盘时庄家对倒跳空高开，全日盘中则在大幅震荡中悄悄出货，到了尾市对倒放量拉高，把日 K 线做成带长下影线的阳线。这样庄家的出货行为就被悄悄掩盖，普通投资者往往不易察觉。如综艺股份（600770），2000 年 2 月 17 日、18 日、28 日三天都是这样的走势，在市场期待它再创新高，上冲 100 元时，庄家却溜之大吉（图 74）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

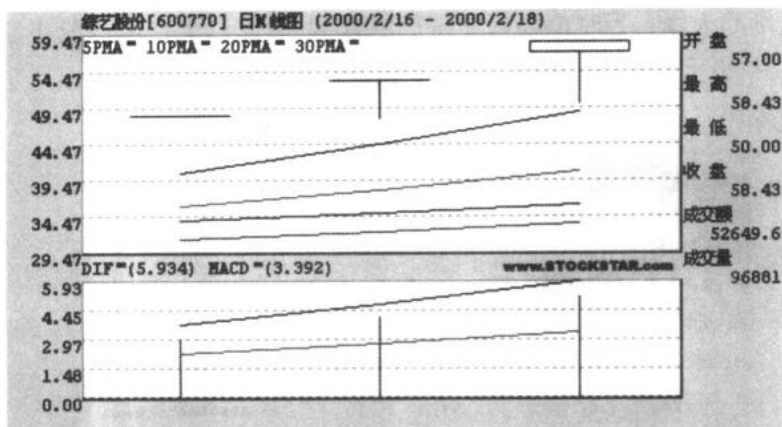


图 74

另一种是庄家把股价拉升至高位以后，把股价长期维持在一个震荡箱之中，在一上一下反复震荡时，庄家悄悄把筹码倒给了散户。如 ST 京天龙（600658），2000 年 9 月中旬，庄家把股价从 7 元多拉升到了 18 元左右，9 月至 12 月，该股股价在 16－19 元之间反复震荡，虽然每天成交量并没有放大，但庄家还是出掉了大部分筹码。

六、打提前量（让利式）

一般强庄都持有大量的筹码，当其要出货时，需要大量的资金来接盘。当大家都发现股价已处于高位，庄家想出货就没那么容易了，所以庄家一般会在市场所预期的价位前抢先了结，俗称打提前量。即当市场一致预期某股将到 30 元时，庄家可能在 25－28 元一带边拉边出，当庄家出货以后可能股价确实还能上冲一段，但毕竟已是强弩之末。如东方电子（0682），在该股中运作多年的庄家获利已十分丰厚，但一直未找到好的出局机会，2000 年 1 月份，大市再次转好，个股行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐趋火爆，当时市场预期该股将涨到40元以上，但该股庄家从20元左右开始边拉边出，当股价涨到40元时已基本出尽了筹码（图75）。

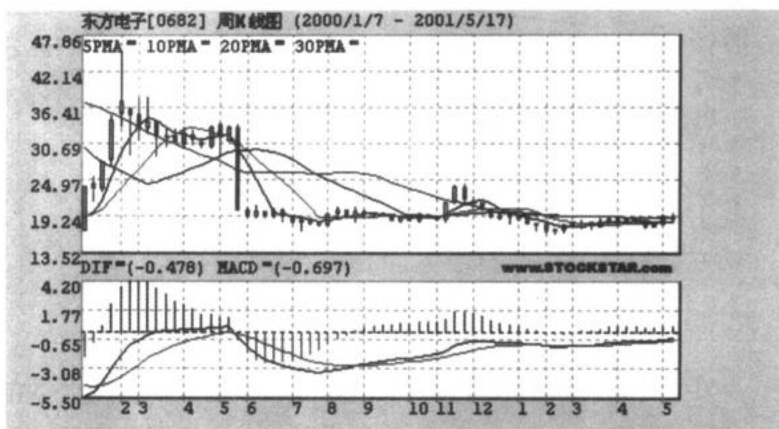


图75

七、反弹式

这是实力不太强或控盘能力不够的庄家常用的一种出货方法。有些庄家由于选择拉升的时机不当，还未拉到目标位时，就遭遇到大市的回调，而庄家由于实力不够又无法控盘，于是只好趁势抛售。汹涌的抛盘使股价迅速回落，甚至跌回庄家的成本以下，在这种情况下，庄家自己也无法全身而退，于是，庄家也加入到割肉的行列中，股价也就一跌再跌，当跌到相当低的位置时（一般回调50%以上），庄家再把割掉的筹码买回来，甚至加倍买回，当股价反弹到一定的高度时，又将股票卖出，经过几次的来来回回做差价，不但弥补了亏损，甚至还赚到了不少差价。当大市一旦转暖，庄家就可以利用最后的一次反弹出尽筹码，最早套住在山尖上的股民们苦苦企盼也不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解套。

八、平台式

股价见顶后，庄家未能找到较好的机会出完货，于是在回落10%左右稳定股价，股价每天上下都有波动，但在K线组合上表现为每天的收盘价格都差不多，形成一个标准的高空平台。庄家利用此法出货时，日成交量一般都不大，甚至还会逐日递减，许多人以为成交量太小，庄家也跑不了，因而较具隐蔽性。如金路集团（0510），2000年11月23日，股价最高冲至20.52元就开始回凋，然后主力在18至19元之间构筑平台，成交量日益萎缩，造成了一个庄家出不了货的假象，但到2001年2月为止，历时已3月之久，庄家应已出了大部分的货（图76）。

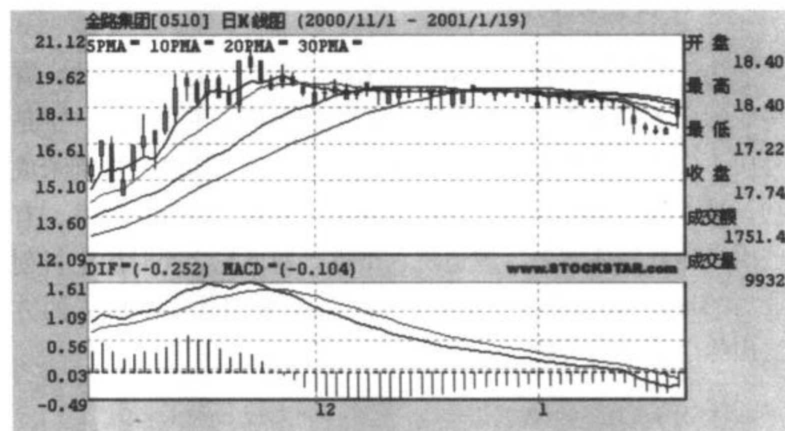


图 76

九、多重顶法

由于现在的散户投资技巧越来越高，当大盘或个股升幅可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观，连放巨量，指数远离均线系统，技术指标处于高位时，大都会急急抛售逃顶，在K线图上就会形成一个头部，这样，跑掉的是散户，套住的是庄家。难道庄家会任由宰割吗？

于是庄家往往会组织新的行情，形成第二个顶，第三个顶，形成一个复合的头部。股价的大幅震荡就会吸引短线客进来做差价，逃顶的以为又有一波新的行情来临，于是杀个“回马枪”，同时，前次顶部套住的则幻想股价蓄势后再创新高而不出货，庄家则在一次次头部形成过程中顺利撤退。如上海股市2000年8月至2001年1月，大盘曾四次冲上2100点后回落，每次冲上去都会吸引大批股民去迎接新的上升行情，但每次都以失望而告终。时至今日，许多人认为大部分庄家仍套在其中。

十、壮士断臂式

由于形势的变化，庄家被迫杀跌斩仓出货的一种方法。有些庄家由于决策失误，选股不当，让野庄抢了不少筹码，于是弃庄不做大幅杀跌而出；有些庄家则由于与上市公司谈判未成功，得不到公司的支持而在底部弃庄，于是只好原地派发，有些由于违规做庄案发，被迫跳水出逃。如世纪之交时的中科创业（0048），亿安科技（0008）等，就是采用壮士断臂式的方法出尽了手中的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

实战方略

第一节　短线投资操作方略

很长一段时间以来，市场中关于短线、中线、长线的争论一直进行着。短线投资成功者大肆吹捧短线的好处：如利润来得快、过瘾等。而长线赚大钱的人则说什么“长线是金”，去年市场中的最好例证是1992年买入亿安科技（原0008的深锦兴）的一位老太婆，买入后8年不闻不问，据说赚了80倍。另外一些中庸之士则认为短线风险太大，长线见效太慢，且中国股市的系统风险太大，于是主张进行中线投资。争争吵吵这么多年，最终也没个结果。笔者认为：其实三种投资方式都有优劣，关键是看自己到底适合用哪种方法，天下没有最好的投资方法，只有最适合自己的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、短线是金

20世纪80年代，在我的印象中深圳最有名的格言是："时间就是金钱，效率就是生命。"它曾影响了一代又一代的深圳人，也影响了中国一代又一代的股民。在证券市场上，许多投资者都抱着分秒必争，决不浪费时间的态度频繁操作，中间也出现不少短线投资高手。如去年许多证券报刊都介绍了这样的一位投资高手，1999年他用一年的时间，将4万多元的本钱滚雪球般地变成了20多万元，翻了4倍多，创造了短线投资成功的范例。于是许多投资者想入非非，跃跃欲试，也想再创奇迹，于是他们对照报上介绍的r系数，β系数等晦涩的方法去做，但效果却不尽如人意（据说此高手本人用此方法也不再灵验，2000年投资收益也不太好）。但同时，更多的短线高手又脱颖而出，《证券时报百姓投资周刊》上介绍的散户高手们个个都出手不凡，收益颇丰。于是使得广大的股民竞相效仿，个个都想去当英雄，进行短线搏杀，以创造惊人的收益，证明自己与众不同，实现快速致富，同时也可享受赚钱的快乐。

确实，在风险市场上，时间是宝贵的，资金也是宝贵的，用最短的时间赚取最大的金钱，这就是广大短线高手心目中的目标。

二、短线投资的时间界定

通常而言，人们将短线、中线、长线进行区分时都是以持股时间的长短来进行的。那么多长的持股时间叫短线呢？关于这个问题，许多短线投资者自己也没有一个明确的答案，有的人认为5天以内叫短线投资，甚至有些股民把今天买入，明天卖出叫短线投资，还经常要求笔者推荐"明天涨停板"的个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让他买入。有的人认为两个星期内叫短线，还有的认为一个月以内叫短线。笔者认为，结合我国股市的实际情况，以持股3个月以内界定为短线较为合适，而持股1－5天就应该算是超级短线了。

短线投资关注的是市场或个股的短期趋势，买入股票并持有较短的时间，其精髓就是吃行情或个股涨升的主升段，而不是参与盘整与洗盘。在我国近几年的证券市场中，许多大行情的主升段很少有超过3个月的，如1997年2～4月的春季行情持续时间为3个月，1998年3～4月春季反弹行情持续3个月。1999年5·19大反转行情为1个半月，2000年网络股行情为2个月。许多个股的主升行情则更为短暂，短的3～5天，长的10天半个月。所以3个月的时间足以抓到这些主升行情了。

在持股时间上还应注意不要走入以下二个误区：一个是不要太钟爱超级短线。太过频繁的操作，最大的受益者可能是证券公司。你想一下，工人上班，也是工作30天发一次工资。作为一个股民，要求今天买入，明天上涨卖出，天天到股市领工资，可能吗？二是不要将短线变成中、长线。有些投资者其本意是要做短线的，但由于其买入时间不好或买入价位不适当而亏钱，于是抱着“亏钱不卖，永胜不败”的想法而持股不动，于是越亏越多，最后变成套牢一族，转而改为中、长线持股，还美其名曰：“长线投资”。这种行为，除了自欺，还能欺谁？

三、谁适合做短线

在证券市场中搏杀的大部分人都认为自己是适合做短线的，并且在每天的买卖中自然而然地养成了做短线的心理。但正在进行短线操作的投资者有多少是经过分析，确定自己是适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合做短线的呢?

据有关媒体介绍，在5000万投资者中，80%以上入市资金在10万元以下，也就是说，中小散户占了市场的绝大多数。这些投资者由于自有资金少，往往易产生通过短时间的频繁买卖赚取暴利的投机心理。沪、深两市每天都会有涨幅较大或涨停的股票，于是他们就想象自己能买到这些股票，每天赚个百分之几，那是多好的事情呀！有个短线迷跟我说，他也不算太贪，一周赚10%就够了。这还不算贪？一周赚10%，一年按50周计算，假如年初你的本金是10万元，那年底都变成了1000万元了。

实践证明，在进行短线操作的投资者中，许多人是亏了钱的，赚钱的只是少数，那么，哪些人比较合适做短线呢?

1. 年轻人

相对而言，年轻人敏捷、果断，对市场的变化反应较快，且做错时舍得斩仓，不易被深套。为什么强调年轻呢？因为年轻人比老年人反应快，比较适合短线操作，同时他们对亏损的承受能力比较强。每次股市大跳水时，在证券营业部里我都能见到一些阿姨眼圈红红的，但很少见到年轻人哭，最多也就自责一下，抹一下伤口又重上战场。

2. 资金量不是太大的人

资金量少便于买进卖出，短线投资的要求之一是快进快出，资金量太大就不方便进出了。比如说一只几千万的小盘股，要买进几千股就很容易，但如果要买进几十万股就很难了，卖的时侯也不如量少卖得快。

3. 市场感觉好，善于把握时机的人

这一点是进行短线投资的关键，股市中小资金的年轻人太多了，但为什么成功者又那么少呢？我看主要是市场感觉还欠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火候。市场感觉好就是在看盘过程中能敏锐地把握到市场热点的不断变化，只有这样才能迅速采取措施，也就是笔者在多种场合下经常谈到的股感。

四、短线投资的选股方法

1. 热门股，即全日振幅较大，成交量较大的股票。

这样的股票是市场中热钱追逐的目标，最易产生投资机会。那些天天趴在地板上，振幅极小的股，就算风险小，但买进后一动不动，纵有天大的本事也赚不到钱。

2. 强势股，即走势凶猛，不断收大阳线或涨停的个股。

此类股票一般有重大利好在背后支撑，短线最能带来收益。2000 年初，网络股行情刚刚起动时，若能及时介入其中肯定收获颇丰。又如 2001 年 3 月的 B 股行情，若能在打开涨停那一天买入强势品种，很短时间内收益就达到 50%以上。

3. 题材股，即具有各种概念或题材的个股。

如 1999 年的科技股，2000 年的网络股，生物制药概念股，纳米概念股，重组概念股，ST 板块等。当市场炒作某一题材时，不要犹豫，第一时间冲进去，一般都会有一些收获。

4. 自己熟悉的股票。

只有平时比较熟悉的股票，才能清楚的知道庄家大致的成本区域，才比较容易分析出它的支撑位在哪里，阻力位在哪里，知道何时才可以买进，什么价位应该卖出。并且，平时还应常常关注它，慢慢对它们产生一些感觉，这样炒作起来就更能得心应手。

5. 新股、次新股。

人们天生是喜新厌旧的，股民自然也不例外。一旦有新的股票上市，且该只新股质地也不错时，总是能吸引来许多的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机分子，这样一来，投资的机会就到了，当然，赚不赚钱就看各自的修行了。

五、重势而不重价

凡是涉足股市时间稍长一些的投资者，对所谓“做短线，重势而不重价”这句话应该不会觉得陌生，并时常能从中受益。但真能把握其精髓的却又少之又少，因而许多做短线的人总是折翼而归。

大体上来说，这句话可以当作短线投资者的座右铭。做短线，本就是一种投机的行为，低价买进，高价卖出，以快速赚取差价为最终目标，并无长捂股票的打算。什么股票涨得快，就买什么股票。正所谓：“管它是白马还是黑马，只要跑得快的就是好马。”因此，既不需要斤斤计较股票质地的好坏，也不需要计较股价的高低。只要该股处于一个上升的趋势之中，就可以毫不犹豫地立即买进。

在进行短线操作时，首先必须要辨认趋势，只有及时明确了市场的发展趋势，才能抢占先机。当市场处于上升趋势时，只要趋势没有改变，则每次回调都是买入的时机；当市场处于下跌趋势时，就应该积极卖出，每一次的反弹都是出局的良机。

许多庄家控盘的股票，其股价都是被庄家控制的，很少会考虑到股价是否合理。因此，你若以股价高低作为入市的标准，老是考虑“股价这么高了，还能买吗”，或顾虑“涨了这多了，还能留吗”，那么你肯定是做不好短线的。

2000年上半年，受美国纳斯达克网络股上涨的影响，深沪市场的一批网络概念股也大涨特涨，笔者的一位朋友就持有海虹控股（0503），他是20多元买的，当股价涨到30元时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他就坐不住了。他想：我是短线买入的，现在已涨了 20%，价格也这样高了，是不是该及时获利了结呢？于是，当股价在 32 元左右震荡时，他马上就把它抛了。后来，该股一路上涨没有回头，最高到了 80 多元，这时他才知道，30 多元原来是个很低的价位（图 77）。

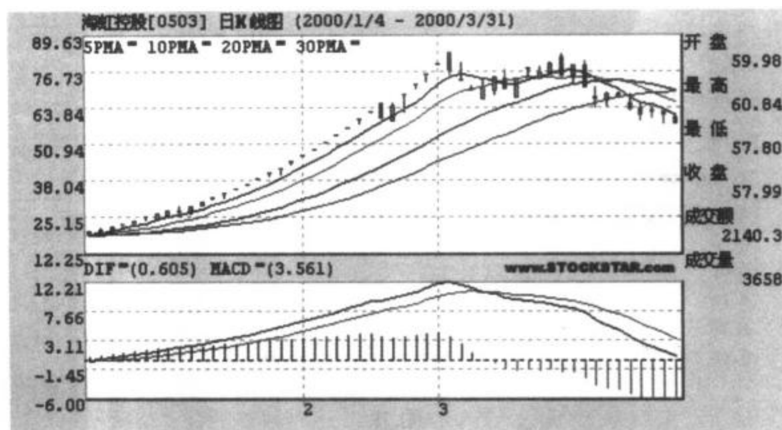


图 77

做好短线的精髓，在于把握好个股的“势”。所谓“顺势者昌，逆势者亡”。任何股票能否上涨，全看推动股价的气势有多大。气势强，多头的力道足，股价上扬的幅度大；气势弱，空方占优势，股价自然就会逆转。

那么，如何判断气势的强弱呢？通过量价的变化，可以作出判断。

1. 成交量比较平稳，或缓慢增加，这时多头占优势，基本上能控制盘面。若突然放出巨量，不管收阴线还是阳线，都可能是庄家在边拉边跑，股价可能会转势了。

2. 股价已经有较大的涨幅，成交量突然放得特别大而股价不再上涨，这是较明显的出货信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股价向上推升，成交量越来越小，显示出曲高和寡，这是庄家在自弹自唱，此时不宜再跟进。如去年的中科创业(0048)，股价越来越高，成交量越来越小，最后也只落得个跳水的下场（图 78）。

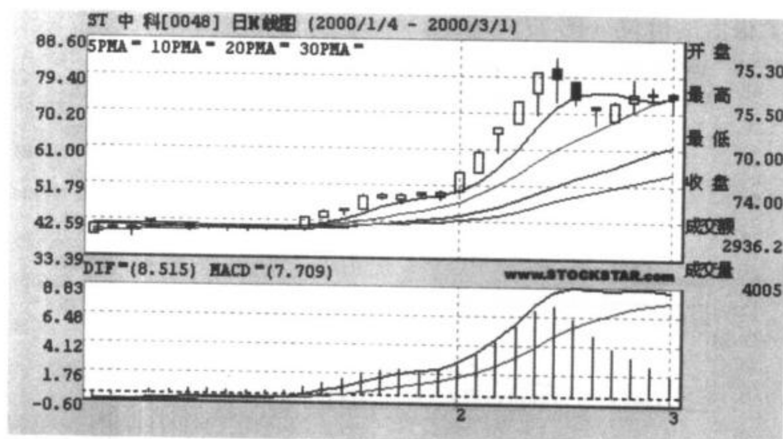


图 78

4. 股价愈是接近前波的高点，回档的概率也就会越高。

六、短线投资的时机把握

一般来说，短线投资不同于中、长线，一年四季之中，任何时间都会有短线机会。且正因为是“短线”的机会，这种机会常常稍纵即逝，要把握好这种机会也不是一件容易的事。下面列举一些短线买入股票的方法，供大家参考。

1. 尾市时买股

每天下午 2:30 以后，大盘回稳时，可以及时介入一些强势个股。一般来说，下午 2:30 后大盘指数仍然向上走时，意味着后市继续走强的机会较大，此时买入强势的个股，收益大于风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 开市时买股

每天开市后，前 10 分钟直线走强的个股可以考虑买入。这些个股，许多都会成为当日的强势品种，当天封涨停的可能性较大。且往往会成为该板块的龙头。如 2000 年 3 月 8 日。深南电 B（2037），开市后就强势上涨，而此时 B 股大盘仍然飘绿。许多个股都在下跌。我于 9:40 左右及时介入，到 9:50 就封到了涨停板上，其后更是连续 6 个涨停板（图 79）。

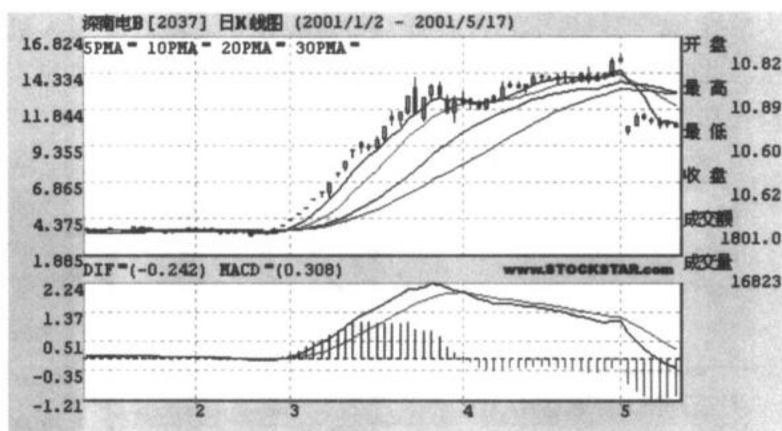


图 79

3. 大市持续向好时介入

一般来说，只要大市向好，股价跌到上升趋势线附近就可买入。若个股处于强势状态，当股价靠近 5 日或 10 日平均线附近时，也可以及时介入。2000 年初，大盘一波比一波高，网络科技股一批一批地上涨，此时买入的股票很少有套住的。又如今年 2、3 月份的深市 B 股。由于 B 股市场向境内投资者开放，吸引了大量的买盘入场，股价一波一波强势上攻。投资者若在涨停板打开后及时介入，收获肯定是非常巨大的。

4. 涨停时买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大市处于平稳期时，首先涨停的个股可以及时介入，第二天一般会有不少的涨幅，这类个股一般都是热门板块的龙头，其涨升的空间往往较大，只要不是放量过大，其收益是大于风险的。有时候，当该类股票被大单封涨停而买不到，但是由于大盘指数巨幅下挫，涨停板有时也会打开，一旦大盘走稳，则可及时介入该股，一般而言，该股继续涨停的可能性比较大。今年3月10日，深建摩B（2054）强势封住涨停，但此时大盘大幅震荡，使其盘中几次打开，给短线投资者绝好的买入机会。此时若买入，短短几天后，股价就又再次翻番，真是想不赚钱都很难（图80）。

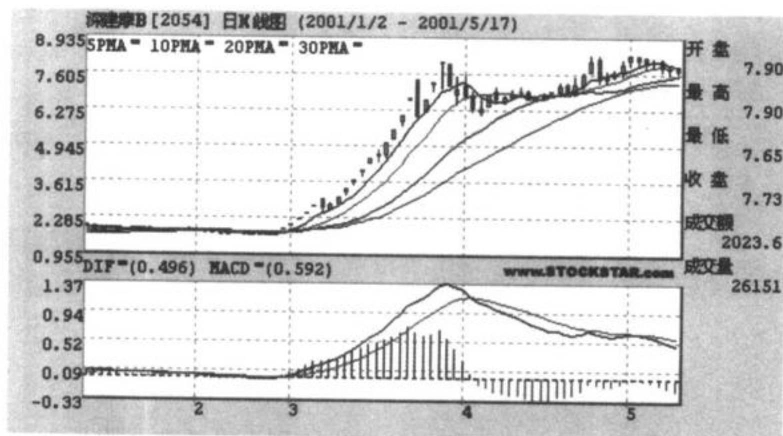


图 80

5. 利空出来时买入

许多情况下，利空出尽就是利多。当利空出来时，个股股价大跌，但却有大买单介入，此时则可适当买入。

6. 突破盘整时买入

股价向上突破盘整区域时，可以追涨买入。盘整的时间越长，其向上突破后的涨升幅度也就会越大。但须注意的是突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时应有所放量，但又不能放巨量。追涨买入后有时个股会回抽确认，此时不需担心，应坚定持股，回抽确认后，股价会重拾升势。也许有人会问，既然会回抽，何必急于买进？由于有些个股往往不回抽，就快速脱离盘整区域。如河池化工（0953）。2000年3月，股价被庄家迅速拉高，成交量也有所放大，其后股价一路上扬，并无回抽确认情况出现，直到股价上涨了一倍多才停了下来（图81）。

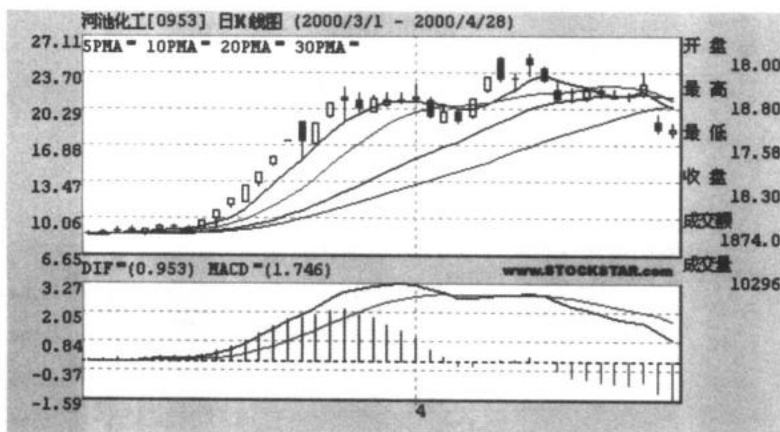


图81

7. 股价创新高时买入

当股价突破前期高点创出新高时，可以及时介入。特别是当大市持续向好或运行平稳时，胜算更大。因为大盘指数连续走强，一般情况下，个股股价只要向上突破，均会连续走强，不会轻易调整，而龙头股更是会连拉涨停，此时择机介入是非常难得的机会。如2000年3月7、8日，B股板块连续几个涨停突破了前期高点后，涨停板都被打开了，此时介入一些强势品种，如武钢B（2770）、瓦轴B（2706）、宁通信B（2468）等，收益都很丰厚（图82）（图83）（图84）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

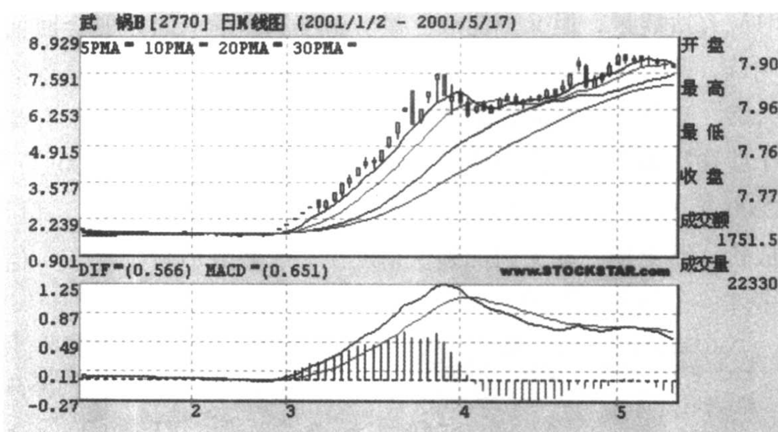


图 82

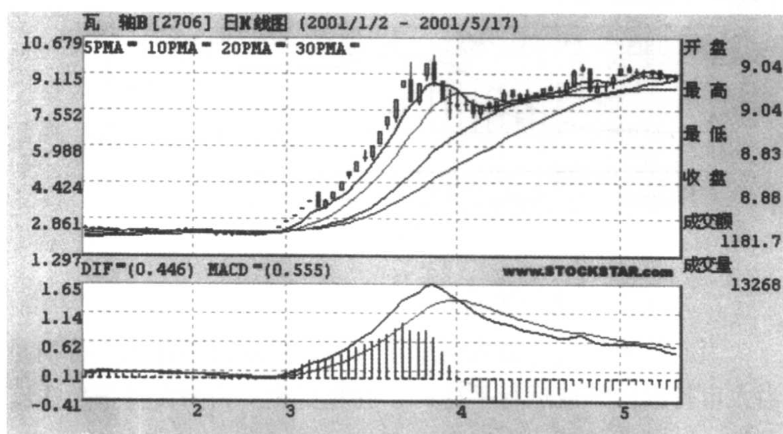


图 83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

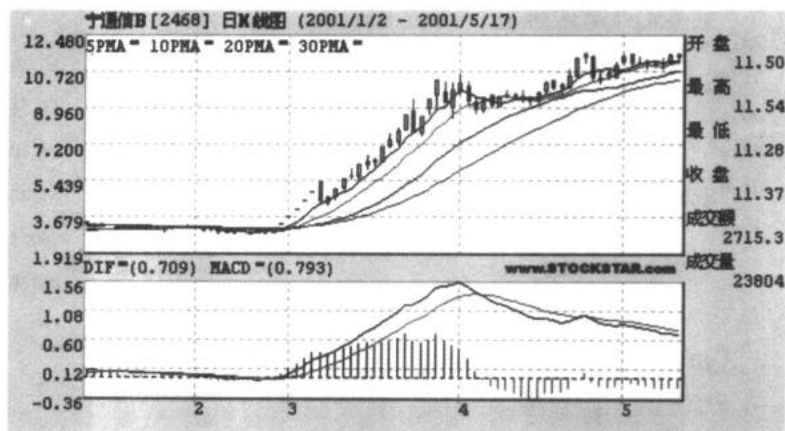


图 84

8. 回档休息时买入

许多上升趋势中的个股，一旦缩量调整数日就可立即买入。因为这些个股上升势头良好，调整只是上升途中的休息而已，休息过后一般会重拾升势。如牡丹江（600173），2001年3月份该股再次启动，股价连续上攻，中途虽有休息，但一直未改其上攻的态势，如果在回档休息时买入，短线利润将非常可观（图85）；有时买入后即使不升，股价也不会大调整，介入还是比较安全的，但此时应注意成交量的变化。如新中基（0972），该股2001年3月中旬开始持续上涨，到达前期高点附近时即进行休整，股价暂时虽不再上涨，但也跌不下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

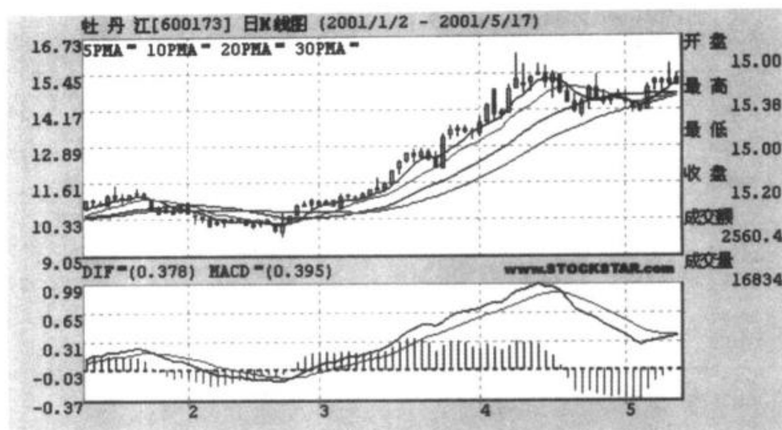


图 85

七、止损——短线投资的秘笈

准确地运用止损策略，对短线投资是非常重要的。我们经常会碰到这样的情况，当追涨买入了一只股票以后，价格略有上扬，股价就会很快回落，于是就会由盈利变成了亏损。被套以后，总又幻想等价格回升以后再进行解套。但实际情况却往往相反，价格越跌越低，最终越套越深，被套时间也会越套越长，如果在买卖股票之前就定好止损的价格，一旦价格跌到该价位时就即刻卖出，就能避免上述情况的出现。

短线投资是一门高深的艺术，任何人也不能使自己的买卖行为完全正确，因而止损策略就成了短线投资高手的一门基本功。

很多情况下，我们也能够发现自己已犯了错误，这时本应立即了结离场，可是总爱找一些借口或理由继续持有股票。心中总想着只要不卖出，也许过一段时间价格又会升上来；而如果止损卖出以后，亏损就变成实实在在的了。这样导致了错过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损的最好时机，使止损计划无法实施，亏损进一步扩大，最后被牢牢套住。

笔者认识的一位短线高手，于2000年初在80多元的价位买入了亿安科技（0008）1000股，当股价涨到120多元时，他没有卖出；当股价回调到100元时，他想：我120元都没卖，现在为什么还要卖呢？当股价跌到80元时，他又想我赚钱的时候都没卖，现在为什么还要卖呢？当股价跌到70元时，我劝他止损卖出算了，但他说："我赚钱都没有卖，现在为什么要卖呢？况且，现在股价已经跌了50多元，也该反弹了。"最后他坚守不卖，一直持有到今天，损失达70%多，天天懊悔不已（图86）。

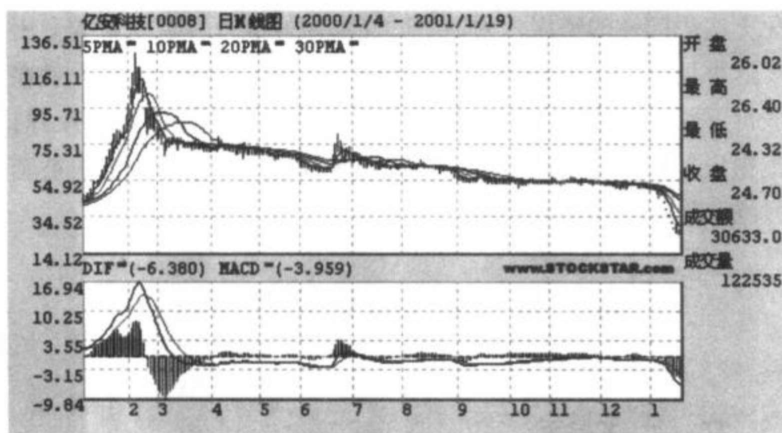


图86

我还曾听说过这样的一个故事，假如鳄鱼咬住了猎物的一只脚，它将会等待猎物去挣扎，你如果用手臂试图去挣脱你的脚，则鳄鱼的嘴便会同时咬住你的脚和手臂。你越是挣扎便会越陷越深，鳄鱼的收获就会越多，最后可能连性命都会丢掉。而如果刚开始的时候就能用"壮士断臂"的勇气砍断自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚，至少不至于会丢掉自己的性命。

止损的重要意义往往只有少数人能够彻悟，所以也就只有少数人能在市场上赚钱。止损就像一把锋利的刀，它可能会使你鲜血淋淋，但它也可能使你不伤元气地活下去，只要留得青山在，就不怕没柴烧，它可以让你化被动为主动，去寻找新的投资机会。

在执行止损操作时，以下两点必须给予注意。第一点是要制定一个比较合适的止损价位，即根据自己的资金状况、心理承受能力及当时的股价水平来制定。我在进行短线操作时，一般将止损幅度定在8%左右。第二点就是：止损以后不要急于补回筹码，而应该总结经验教训，仔细分析自己错在哪里，避免下次犯同样的错误，为以后的交易做好准备。否则常常会出现这种情况，止损过后亏了一笔钱，心里不好受，于是，就在股价下跌一段以后又把股票买回来，希望股价能够马上反弹，把损失补回来。但这种做法往往会导致相反的结果，再次被套亏损，形成一种恶性循环。

第二节　中线投资操作方略

一、中线是金

中线投资是介于短、长线之间的一种投资方法，起着承前启后的作用。这种投资方法对于一些不善于短线操作又不想进行长线投资的人是较好的选择，也适合于那些资金需要在证券投资和实业之间进行调剂的投资者。

进行中线投资其风险不像短线投资那么大，而投资的周期又不像长线投资那么长，并且随着许多庄股的炒作周期的缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短，这种投资方法受到了越来越多人的使用。许多的工薪族投资者由于看盘时间的限制，而短线投资又要求紧跟盘面的变化，否则很难把握恰当的买卖时机，所以他们是不太适合进行短线投资的。而长线投资要求的持股时间都很漫长，并且股票的价格在上涨的过程中起伏都比较大，其中会出现许多的高抛低吸的机会，由是许多的投资者自然而然的把长线投资转化为中线投资。

我把投资时间在三个月以上、一年以下的投资定为是中线投资。在股市里运作多年的投资者都知道在中国股市里投资，一般一年进行一两次就足够了。原因在于不论市场如何，中国股市在一年里既会有一两次中线行情，也会有一两次的中线回调。只要把握得当，均会有一定的收益，所以股市里很盛行做波段。而我国股市牛市行情持续时间比较短，持续一年以上的行情只有两次，一次是 1996 年 4 月到 1997 年 5 月的一轮大行情，另一次是 1999 年 12 月到 2001 年初的新一轮大牛行情。并且在这两轮大行情中也出现了多次的中线调整，如果能把握到这些波段的话，其获利的比例将比一直持股不动要高得多，并且在近几年的行情中，有时候大盘的持续上涨时间只有几个月，许多的板块持续上涨的时间一般也只有几个月。比如 1999 年“5·19”行情，创了新高，但仅仅持续了一两个月的时间。进入 2001 年以来，大盘的波段特征更加明显，上涨两三个月之后，又会下调一两个月。因此进行中线操作是比较适合目前中国股市实际情况的。

二、热点的把握

进行中线操作一定要选好市场的主流热点或主流板块。因为任何一次行情，均会有一些主流板块引领大盘，它们的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会远远强过大盘，而这些主流热点板块的升幅和收益更会远远超过一般的个股。因此进行中线操作时，只要某个主流热点产生就应积极介入，然后一直持有，直到这个主流热点被其他热点所替代为止。因此选择个股时一定要以与主流热点相关的个股为主，这样自己就能在一波中线行情中取得较佳的成绩。但须明确的是一旦主流热点炒作降温，就应马上从这一板块中退出。例如：2001 年春节以后，沪市的次新股成为市场中的主流热点板块，像烟台万华（600309）、歌华有线（600037）等引领大盘走出了一波非常不错的中线行情（图 87）。

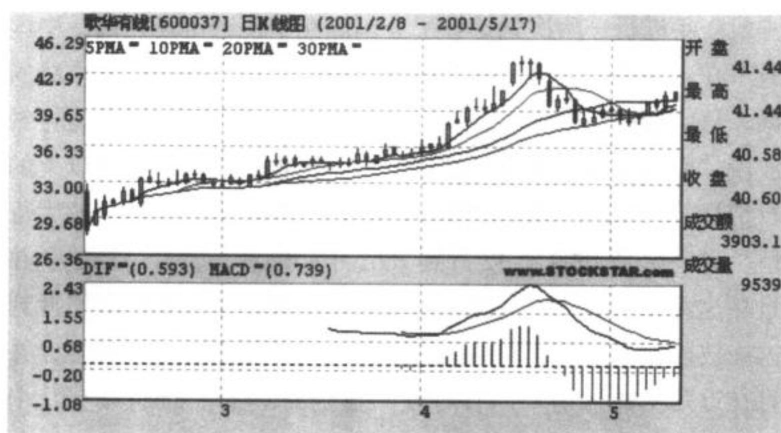


图 87

三、个股的选择

在进行中线操作时，应把庄股列为首选。由于在中线行情中，市场主力或庄家，在大盘看好或走强时，均迫不及待地想表演一番。一旦主流热点树立起来，则庄家总会“督促”上市公司进行一些与主流热点类似的投资，以便给拉抬个股找到实在的理由。如市场中有线网类的股票走强时，许多上市公司会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行有线网的投资；市场中电子商务概念吃香时，许多的上市公司又会进行网站的建设；当市场炒资产重组概念时，则又有许多的上市公司会进行资本运作。庄家由于炒作的需要，往往在这中间起了非常重要的作用。至于这些项目最终能否建成，能否产生效益倒变成次要的了。如果炒作热点一过，则该公司这方面的投资可能会不了了之。在每一次热点板块的炒作过程中，庄股均会有过人的表现，因此进行中线投资注意庄股是个不错的选择。例如：2000 年初，在科技网络股行情中，著名的庄股亿安科技（0008），曾创下了 126 元的新中国证券历史上的天价。（当然最终该股的庄家在 2001 年的 4 月份受到了中国证监会的重罚）

其次，可以选择上升趋势良好的个股，因为股票的上升趋势一旦形成一般会维持一段时间，在上升趋势刚刚形成时介入，后市一般有比较大的获利机会。

四、及时止盈

进行中线操作时，一定要注意及时退出。因为中线操作大部分均要跟随市场热点运作，一旦中线行情完结，则意味着短时间里市场没有太大的机会，继续留在市场，只能承受市场回落所带来的风险，此时应退出大部分资金，等待新的机会来临。

为了把握好正确的及时退出时机，我建议大家在进行中线操作时应该要及时地止盈。止盈，顾名思义就是保护盈利的意思。主要是针对买股票后，股票价格走高时自己有一定的浮动盈利，如卖出股票又担心该股价格会继续上冲而赚少了，不卖出又担心股票价格快速回落，使自己的盈利化为乌有，这时就需要止盈单来帮忙了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们一定培养自己的止盈观念。许多投资者都有止损观念，都知道亏损时卖掉股票认赔，却从来没有止盈观念。有时投资者盈利后看到股票略有下挫就马上出局，全然不顾该股上升势头良好，仍会有较大的上涨空间，最后错失后面一大截的利润。或者只知道落袋为安，不清楚有止盈这回事。因为有了止盈观念，才可能会有止盈的计划，也才可能让盈利充分增长。

怎么制定止盈方案呢！

一般来说止盈幅度的制定首先要注意大盘的走势。一般来说在大牛市时，个股震荡起伏空间较大，因此止盈幅度可适当放大。此时的止盈幅度可以定为从高点回落 10% 至 15%。而在熊市中止盈幅度可适当收窄，因为熊市时个股均难逃下跌的噩运，即使有强庄进驻的个股，也往往会有走跌可能，这时止盈的幅度可以定为从高点回落 5%左右。

其次，止盈幅度的制定应参考浮动利润的多少。浮动利润较大时，止盈幅度可以定得大一些；浮动利润较小时，止盈幅度可以定得小一些。

我认识的一位中户股民在去年的网络股行情中，曾经于 40 元的价位买入了综艺股份（600770）10000 股，当该股涨到 60 元时，他的浮动利润已经达到 50%，但他没有卖出。当该股回调到 50 元时，他没有止盈。最后该股一直下跌，到 2001 年 4 月份已跌到了 23 元左右，而他还一直持有。被迫由中线投资改成了长线投资（图 88）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

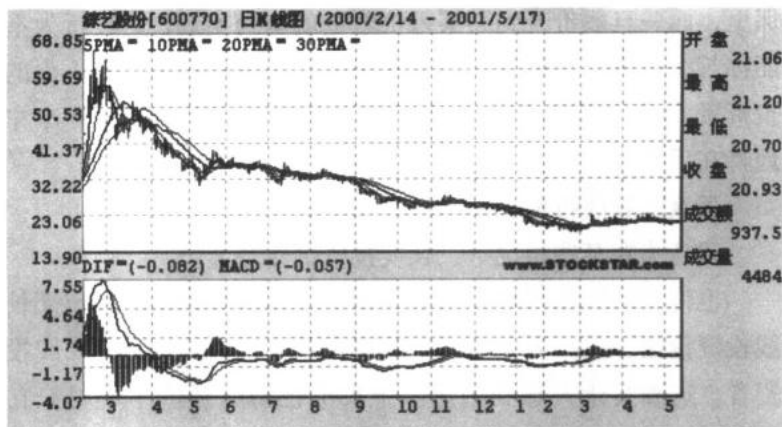


图 88

第三节 长线投资操作方略

一、长线是金

在证券市场上赚大钱的投资者当中，许多都是长线投资者。他们有些是经过认真的分析而选择买入了一些具有长线投资价值的股票，因而赚了大钱；有些可以说是瞎猫撞了死耗子，无意中发了大财。

从新中国证券市场成立以来就具有“牛短熊长”的特点，且不少的上市公司“一年绩优，二年绩平，三年绩差”。上市公司分红时也很少派现，即使派现也是一点点，得不偿失。另一方面由于上市公司均存在国有股和法人股不能流通的问题，导致大部分投资者认为中国股市没有长线投资价值，要进行长线投资简直是傻瓜行为。即使有进行长线投资的，也是被迫，那是因为投资的股票被套，又舍不得斩仓，只好任其股票套在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那里，而一旦股价升到其买入价附近就匆匆出局。这种行为不能称长线投资，只能称作一种无奈的长线投资行为。有不少的投资者 1993 年买入的深宝安，现在还没有解套，至今仍牢牢地持在手里。

那么，长线投资真的不行了吗？

我认为在某些情况下，长线投资仍然是金。

也许有的投资者也会感到很奇怪，一方面中国的股市无长线投资价值，另一方面中国的股市中赚大钱的人又都是长线投资者，这确实让人感到困惑。中央电视台《经济半小时》在《十年陈股香》栏目中介绍的许多赚大钱的股民，他们有些人手中至今还持有原始股，有些持股时间长达七八年，这些人都是真正的长线投资者。我敢说只要中国证券市场长久地存在下去，那么必定有一些股票具有长线投资价值。不要因为证券市场中存在一些问题就认为所有的股票都不值得长线投资。我们都听说过“时间就是金钱”这句话，许多人把这句话理解为应该“分秒必争，不浪费时间”。其实这句话还有另外一层含意，那就是“时间能带来金钱”，时间是有价值的，时间越长其价值越大。买入一只股票以后，随着时间的延长，股票所代表的价值就越大。所以可以这样说，“时间是金，长线是金”。

说到这里，也许有投资者会问我：我三年前买的深发展，为什么到现在还没赚钱，依然还套在那里？那些买了 PT 类股票的投资者那就更是大惑不解了。所以说，虽然长线是金，但并不是指所有的个股均具有长线投资价值，在进行长线投资时，一定要根据自己的情况精心选择值得长线投资的股票。

二、谁不适合做长线

其实并不是所有人都适合做长线的，应该根据自己资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际情况、性格特点、知识水平等来决定自己是否是适合做长线的投资者。

那么，哪些投资者不适合做长线呢?

1. 心情浮躁的青年人

许多投资股市的年轻人都具有急功近利的思想，今天买入的股票恨不得它明天就涨停板，如果三天不涨，他就马上把它斩掉了。而长线投资要求具有一种平稳的心态，必须要有耐心。

2. 非自有资金者

如果资金不是自己的，一旦股价下跌被套住时，心理压力将会很大，弄得自己寝食难安，这样将会得不偿失。如果资金是融资而来的，则又担心资金到期、还要付利息等。

3. 无稳定收入者

有些投资者没有稳定的收入，把所有的希望都放在炒股上，他们的生活费也需要从保证金里取，因而短线心态很浓厚。

三、长线投资的选股方法

精选个股直接决定着长线投资能否成功。目前中国股市有一千多只股票可供选择，但并不是每只股票都具有长线投资价值。有些股票如果做长线，则买入后可能很久没有回报。但这样的个股是少数，大部分个股还是有长线投资价值的。我认为下列类别的股票可以重点关注：

1. 独特个性的股票

如独占资源，具垄断性，有独家技术、独特产品、独有政策优势、独有品牌、同类第一等等概念的股票，长线持有都会带来不错的收益，其中有一些股票只要你耐心持有，将会获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惊人的收益。如：东方钼业（0962）具有行业独特及垄断的特点（图 89），又如：盐湖钾肥（0792）具有资源垄断的特点（图 90）。

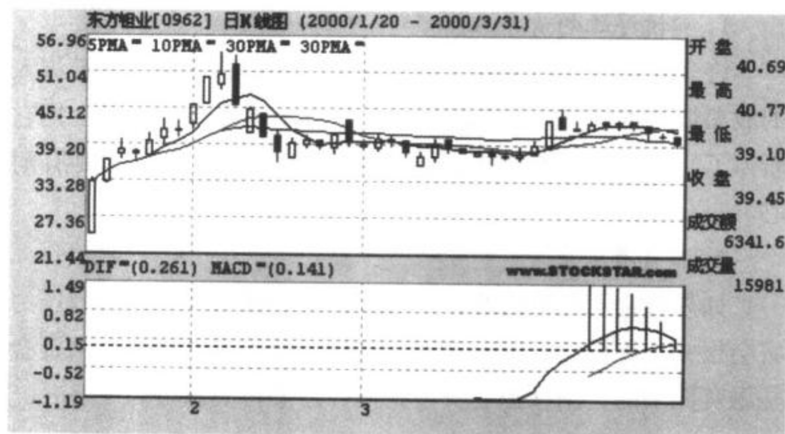


图 89

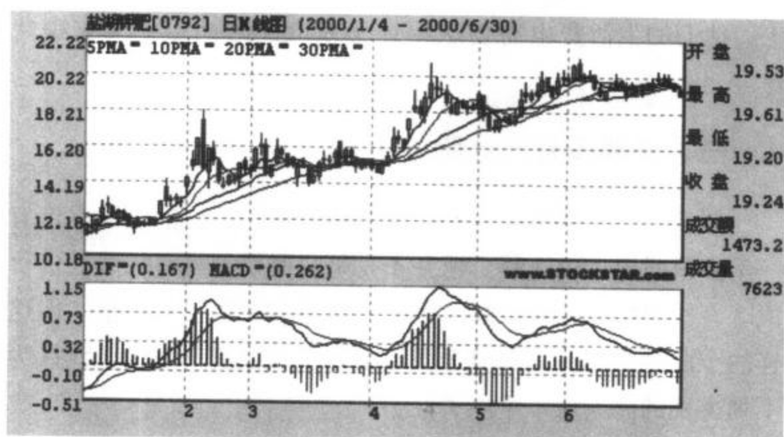


图 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 次新股

一方面它们上市后迟早会有一波炒作，只要其质地尚可，投资次新股均会有一定的回报，且短时间不会有业绩担忧。

3. 基本面不断向好的股票

有些行业由于受到国家政策的扶持，其基本面将会不断向好，2000 年，由于国际原油价格不断上涨，石油类股票的涨幅都非常巨大，例如中原油气（0956）（图 91）。

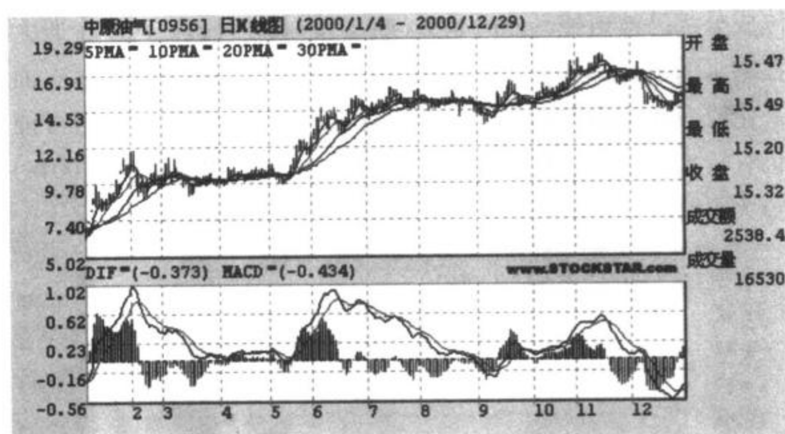


图 91

4. 长期趴在底部的个股

这类个股股价已经跌无可跌，一旦上涨，幅度将会十分惊人。如 ST 中华（0017），股价现在仍趴在底部，一旦重组成功，涨幅将会十分巨大。

四、买卖时机的选择

进行长线投资时，买卖时机的选择也非常重要。

1. 买股的时机选择

第一，可以选择在大盘低迷时买入。因为在大盘低迷时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的价格都比较低，这样所买的价格就不会太高，以后即使下跌，空间也较有限。不要在大牛市后期进行长线投资，因为这时一些个股的价格均有一定水分，如此时买入股票后长线持有，待这只股票消除水分也需要一定时间，这会极大地影响投资效果。而大盘低迷时，一般个股的水分均已被榨干，此时买入均是货真价实的个股。

第二，可以在大盘跳水时买入。大盘跳水以后，个股的泡沫成分都已被挤掉，此时是买进股票的大好时机。对于个股大幅跳水的情况，则不能轻易买入，因为这可能是个股的基本面恶化或者庄家出逃而造成的。此时买入虽然价位较低，但可能仍有较大的下跌空间。如：2001 年 1 月份，中科创业（0048）曾大幅跳水，这就是由于庄家出逃而造成的（图 92）。

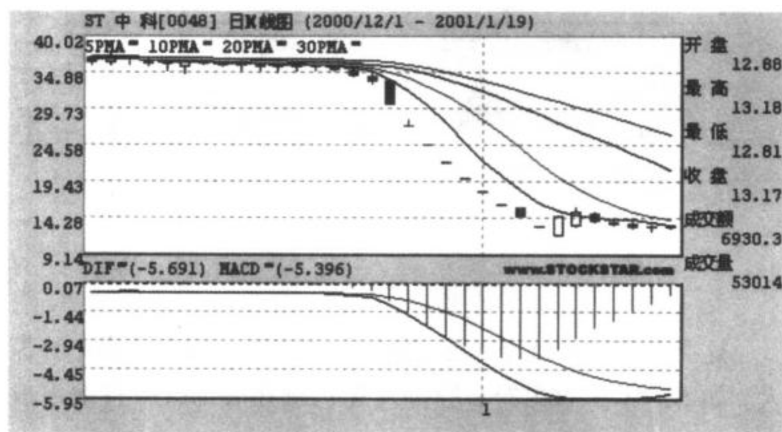


图 92

2. 卖股的时机选择

在进行长线投资时，中途不宜卖出股票，除非其价位升得过高过急，且自己已获利不菲，可适当卖出，但卖出后，如遇低位则重新补进，即买回相同数量的个股，否则就享受不到长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线投资带来的巨大收益。

第一，决不止损卖出。止损、止盈是短线投资和中线投资采用的策略，在进行长线投资时，不应该进行止损操作，除非买进的个股基本面有重大的恶化或整个证券市场有走熊的迹象，这时才可空仓离场。

第二，大盘或个股利好出尽时卖出。这时个股的涨势已近尾声，及时卖出股票一般都可以卖到一个好价钱。

第三，赚到自己非常满意的利润后卖出。有时候买入的个股过了较短的时间就会有两三倍的涨幅，此时卖出求得个“落袋为安”。

第四节　盘整行情的操作方略

证券市场只要存在一天，多空双方就像两支队伍进行一场永无休止的对抗赛。同一时间看好后市的属于多方，看坏后市的属于空方。由于人类的投机本性，多、空双方的力量并非固定不变，今天属多方的，明天也许倒戈加入空方；而今天属于空方的，明天却转入多方阵营。因此，多、空双方态势随时都在改变。有时多方占居上风，有时空方占优势。多方占居上风，股价则上扬；空方占优势，股价则下挫。

但是，当多、空双方势均力敌，旗鼓相当，谁也赢不了谁，那么，大盘或者个股便陷入盘局，也就是进入了盘整行情。这时的大盘或个股上、下波动幅度便很小，纵令双方在争斗过程中上下震荡，但结果则变动不大。

古人说：休息是为走更远的路。此话用在别的地方也许不错，但用在股市，可能只对一半。原因是，当股市进入盘整期，既可能向上发展，再度上扬；也可能向下继续探底，促使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价下挫。因此，对散户而言，面对盘局如何研判未来发展趋势是非常重要的。

一、形成盘局的原因

事实上，研判盘局的未来发展并非易事。我们知道盘局的形成是多、空双方势均力敌的结果，那么，促成这种势均力敌的因素又有哪些呢?

1. 利多、利空因素势均力敌，使投资者很难衡量其可能的发展方向，致使产生观望心理，既不敢大力介入，也无意轻言撤退。

2. 经过一段涨升或下挫后，涨幅或跌幅都已较大，许多人认为涨得差不多了或跌得差不多了，因而不再买入或卖出。在技术方面，则已达超买或超卖的地步。

3. 基本面缺乏重大利多或利空刺激，多、空双方都无法占居优势，大盘或个股因而陷入盘局。

因此，研判盘局的可能发展方向，必须从仔细分析上述因素着手。一旦上述因素有所改变或消失，便是打破盘局之时，不是向上，就是向下。

二、盘局的未来发展方向

现在再来看大盘或个股有哪些具体迹象显示即将或开始突破盘局?

1. 不管大盘或个股是向上或向下突破盘局，成交量是关键因素。

向上突破：上涨家数开始增加，成交量也随之增加；表现在个股上，则是价升量增。

向下突破：下跌家数增加，成交量也随之增加；表现在个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股上，则是价跌量增。

2. 通过技术指标把握突破方向

以 RSI 为例，当股市陷于盘局，RSI 值总在 50 上下盘旋，时上时下，变化不大。但一旦开始向上或向下突破，则此指标便会脱离原先范围，开始上升或下降，幅度当较盘整期为大。

3. 当大市或个股陷于长时间盘整，一旦行情突然跳空而上，或跳空而下，配合成交量增加，显示此一盘局正向上或向下突破。

通常情况下，这种现象的发生，必有突发性利多或利空因素出现。就个股言，则不排除庄家操控的可能，投资者宜分外慎重。

4. 从移动平均线走势分析

大盘或个股盘整时，移动平均线即呈平行走势，一旦突破盘局向上或向下发展，此时移动平均线即转呈上升或下降趋势。就中、短期投资而言，10 日平均线是颇具参考价值的。

5. 由买卖笔数看趋向

当股市进入盘整，买进、卖出与成交笔数，彼此相差有限，仅在小幅度内变动，但一旦买、卖与成交笔数出现剧烈变化，或买进笔数远大于卖出笔数或买进与卖出笔数同时增长，或卖出笔数超出买进笔数，均预示股市将突破盘局向上或向下发展。不过仍须注意成交笔数的具体情况，如果买进笔数远大于卖出笔数，而成交笔数又大于卖出笔数，则显示大户出货，散户承接，此种买盘力道自难持久，后市仍然有可能会下跌。

三、久盘未必跌

盘得越久，底部有时候越坚实！

在股市中，经常听到久盘必跌的说法。那么，此种说法的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠性又有多少呢？我认为只有一半。

先说可能下跌的原因。这得从投资者的心态来看，当任何人买进某种股票，莫不希望该种股票随即上涨，而且持续上涨。若有几天原地踏步，甚至下挫，先是万分焦急，随后便巴不得赶快脱手。股市久盘正是衍生此种心态的根源，一旦怀有这种心态的人数增多，便会造成强大的卖压而使股市下跌。其次，如果众多投资者相信久盘必跌的话，大家抢着卖出手上持有的股票，那岂有不跌之理？最怕的还是利空出现，久盘时如果出现利空，则想它不跌也难。

从另一方面来看，股市虽然陷入盘局，但如能保持适当成交量，则盘得越久，底也就打得越发扎实，越具向上攻击的实力。原因是盘得越久，即在相同价位购进股票的人越多，大家持股成本相近。这也就是为什么有人买了股票，股价天天原地踏步，一旦脱手，却又一飞冲天的道理。其次，久盘中如有利多出现，不仅可使持股者信心大增，同时也会促使一些不耐久盘而已卖出股票的人蜂拥而入，买气因而立即转旺，股市自然突破盘局而上扬。例：2001 年 4 月份的深市 B 股，盘整已达一个月之久，再次上扬也就具备了坚实的基础。

四、如何应对盘局

保持冷静，不能急躁，耐心等待突破方向的出现。

盘局中所表现出的既然是多、空双方势均力敌，任何一方获得外力增援，则足以改变现在的形势。因此，投资者面对盘局时，必须保持冷静，不能急躁。

1. 总体而言，在盘局时投资者应采观望态度，也就是所谓多看少动。除非盘面显示向上突破机率高，否则不应加码买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 密切注意导致大盘或个股陷入盘局的各个利多、利空因素的变化。如果原先利多与利空因素发生变化，即可能改变盘局。

3. 观察成交量变化，就量价关系进行研判作为进出依据。

4. 经过认真分析，如发现向上突破成功，应是买进时机；若向下突破，则是卖出时机。

5. 如果多头市场态势未变，则盘整时间可望缩短。在多头市场中，领先盘整的个股常亦领先反弹或回升。一般而言，盘整时间越久，一旦反弹或回升，其力度也越大，上升的空间也越大。

6. 震荡是盘整过程中经常出现的形态，也是庄家用于清洗浮筹的方法，只要手中所持股票本质不差，则无惧其震荡。

7. 研判盘局未来发展，应参照基本面与技术面及其他相关因素，单一技术指标不能作为研判依据。

第五节　实战技法

一、游击战法

战争中常为人们所采用的一种有效战术是“游击战”，即通过隐蔽埋伏神出鬼没地转移阵地，进行冷不防的攻击，以收到出奇制胜之效。这种战术的特征是“打一枪换一个地方”或“打了就跑跑了再打”。这种战术尤其在部队兵力不足时被广泛采用，而且一般都卓有成效。与之相似，在股票投资市场上，不少精明的投资者将战争中的成功战术改造后用于股票投资，并且效果显著。在股票市场上，多头与空头对于股价涨跌之争，有时候甚为紧张激烈，他们虽然并未如战争一般真枪实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，但资金与股票的买卖交投，以及为求影响股价的涨落，刻意制造出信息情报，其激烈争夺程度有时候与战争相比毫不逊色。而在多头与空头双方争斗产形态中也有刻意制造利多或利空消息，以出奇兵的方式，突然大量介入买卖某种股票，待一般市场中散户大致看好时，再突然以迅雷之势做轧平进出，此种采取短线姿态，割了禾头稍有获利即跑的操作方式，一般亦称之为游击战术。

当然，采用游击战术主要限于那些手头资金有限而不得不采取此战略的投资者，不过有时也有资金拥有量充足的投资者采用此技巧。由于大势尚未确定看好，或者由于担心价位上升后脱手不易，或者鉴于介入该股票原已有很多投资者，惟恐大量介入后，对方趁机下轿卖出，所以采取游击战术操作股票投资。而这些投资大户由于平时在投资人的心目中声望甚高，在其最初采用游击战之时，一般不被人察觉，因而使大户容易获利脱手，至于消息灵通的跟进者，只好落得追高卖低疲于奔命，致使亏损累累了。

一般投资大户所采取游击战术的股票，多以热门股或低价久盘的股票为对象，之所以取向于热门股，是着眼于进出方便，而操作久盘未涨的股票，是由于突然做高之后，一般都会有人认为是突破而跟进，其拉高出货的策略较易行得通。

在现阶段许多的庄家都喜欢采用这种方法，在 2001 年 2 月至 4 月份的上海次新股行情当中，许多的庄家都是采用这种快进快出的游击战法。例如：烟台万华（600309）的庄家从建仓、洗盘、拉升、出货都是在较短的时间内就完成了（图 93）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

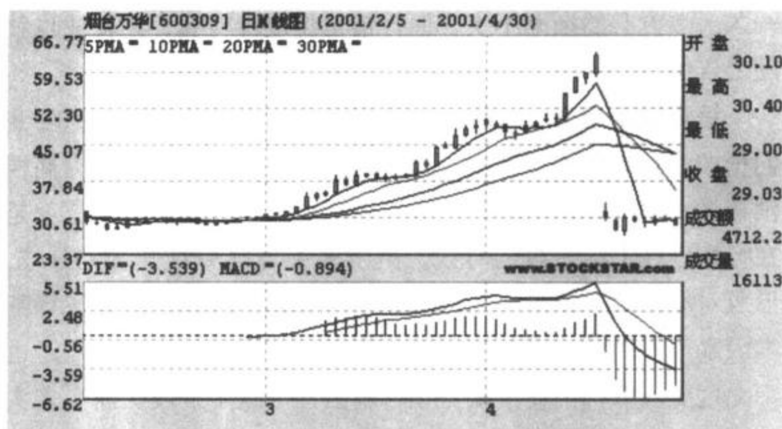


图 93

二、消耗战法

战争术语中所谓的“消耗战术”是指敌对双方实力大致旗鼓相当，或者是双方不愿正面冲突，以免死伤太多而采取的对峙策略。股票市场上的投资或投机人士经常可分为买卖的多头及空头两方，其操作的进出过程，恰似两军阵前的对峙，因此，经常在股票投资中把资金与股票当作子弹对掷。而当多头与空头双方实力相当，双方暂时不愿过分积极冲突的时候，就产生了股市上消耗战。

一般说来，股市中消耗战在股价走势上最明显的形态即是一般所说的“盘档行情”。另外，股价缓步微升或慢性盘软的局面，则可以用消耗战末期的形态来分析。在消耗战的初期，多头和空头双方皆不积极攻城略地，但当消耗战已有一段时日，多头或空头一方，多少将呈不耐之势，一方若稍有退却的话，则必将给另一方以可乘之机。当较占优势的一方并未乘胜追击时，缓步微升或慢性盘软的局面才能出现。如果盘整时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一久，败方必然渐渐不支，而行情也将逐步转变，消耗战也就随之告结。

综观股市历史，一年之中常出现多次盘档的消耗，只要我们稍加注意，就不难发现。这种消耗战还可以进一步分为高档消耗战、中段整理消耗战及低档消耗战三种。高档消耗战就是在行情已经上涨一段的时候，由于多头与空头双方意见分歧，形成对峙之势。这种消耗战能居安思危，但如果经济景气等基本因素很好的话，高档消耗战后再次突破原位而再升一段，也不无可能。低档消耗战就是在行情已经下跌了一段，而在多头与空头之间形成的一种对峙之势，发生这种消耗战时，行情已离低价不远了，但如果经济不景气等基本因素很差的话，低档消耗战后行情有可能再次下跌。至于中段整理消耗战，则是涨升回档之后，或下跌弹升之后的盘档整理，这种消耗战可用可不用，一般不易明显预测到。

如：长春长铃（600890），该股2000年底，经过了一轮较大的涨幅以后，多空双方进行了一段较长时间的消耗战，最后多方又占据了优势，股价于是再次上涨（图94）。

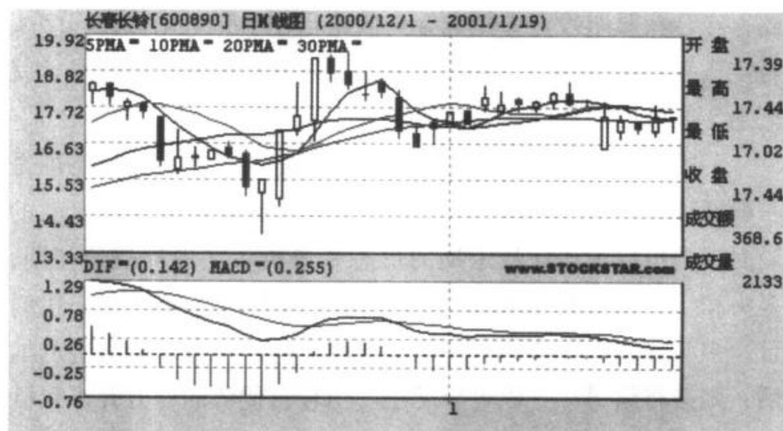


图94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、持久战法

这是长线投资所经常采用的方法，其要领就是一旦选定一只股票，就坚决地买入，然后长线持有。不需要去关心大盘如何涨跌，也不需要关心个股的中短期走势，而是采用以时间换空间方法去等待股价的上涨。

中国十年来的证券投资实践证明，长线投资很少有亏钱的情况出现，只要你有耐心，能够严格按照持久战法的规则去进行投资，一定会有很好的收获。

采用这种战法的人主要适合那些没有充足的时间关心股价走势的人，他们可以逢低买入那些价值被低估的个股或长期趴在底部没有大涨的个股长线持有；对于部分激进的投资者及资金量较大需做投资组合的投资者而言，这也是一种有效的投资方法。我认识的一位股民朋友在 2000 年初的股市大行情中，采取了追涨杀跌的操作方法，三个月下来却没有赚到钱，于是我建议他改变战法。当时我发现 ST 深华源（0014）从 1998 年到 2000 年一直没有大涨过，股价在 6 元至 9 元一带盘整了两年之久，于是我建议他买入后长线持有。果然该股 2000 年下半年启动了，涨幅达两倍以上（图 95）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

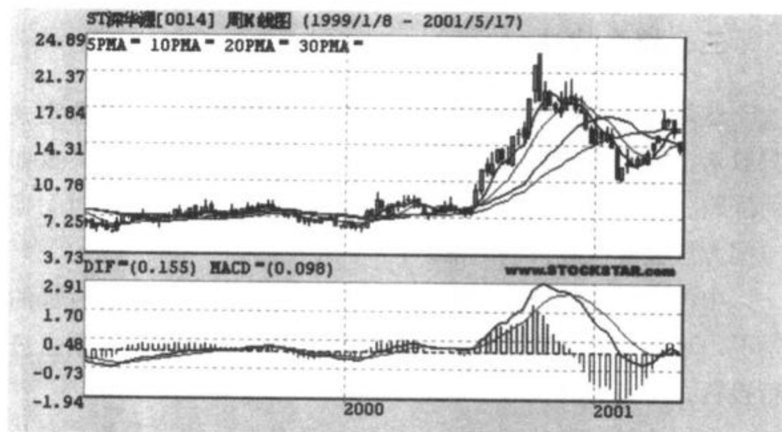


图 95

四、顺势而战法

顺势而战法也叫“跟着感觉走”。所谓顺势而战法是指在股票市场中，中小散户投资者由于资金不足、消息闭塞不能像庄家及大户那样操纵股票的走势，只好跟在庄家的后面走，做个“顺风客”，跟着股价的趋势进行买进卖出。这种办法就算捞不到大便宜，也不会吃大亏。

投资者在采用此技法时，必须注意这样几点：首先，虽说是“顺势走”，但也得分析一下股市的大趋势。只有当股价已形成中期或长期涨跌趋势时，投资者才有机会顺势买进或卖出股票。如果行情涨跌趋势不稳定，作为小额的投资者，此时最好多观望一下，切莫冒险跟进，不然悔之晚矣。其次，要常常注意和提早发现行情的变动趋势，古话说得好，先下手为强，后下手遭殃。趁大庄家还未动作时，抢先买进卖出。否则如果顺势买进太晚，很可能抢到的是最高价；如果顺势卖出太晚，卖出的股票极可能被杀到最低价，左右夹攻，两头受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一般情况下，许多股票的价格都呈现某种趋势性变动，上升趋势或下降趋势一旦出现，便可维持相当长的时间，投资者如果确认股票价格已形成某种趋势，就要继续保持自己的仓位，直至出现某种迹象表明趋势已经改变时方可改变。这里所说的趋势是指长期趋势，这种投资策略不允许投资者利用股票价格的短期波动来获利。例如，投资者可以给自己买进的股票确定一个最高价和最低价，然后按月计算这种股票的平均市场价格，如果本月平均价格低于最高价一定比例，就可以认为股价呈下降趋势，他便将股票全部卖出，等到他卖出的股票价格由最低价回升了一定比例后，就可认为股价呈上升趋势，再将股票买回来，由于股票价格呈趋势性变动，他可以从股票价格上涨中获得好处，同时又能避免股票价格过分下跌给他带来损失。

采取这种投资法的要求有两条：一是股价涨跌的趋势必须明确；二是必须能够尽早看准趋势。其弱点是如果看不准趋势，就无法实行投资。再就是如果趋势是短期的，也不能采用。例如：中科创业（0048）从 1999 年初开始至 2000 年初一直沿着一个上升的趋势运行，此时买进都可以获利卖出；而从 2000 年 4、5 月份至 2001 年 1 月份该股一直沿着一个下跌的趋势运行，此时买进将很难有解套的机会（图 96）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

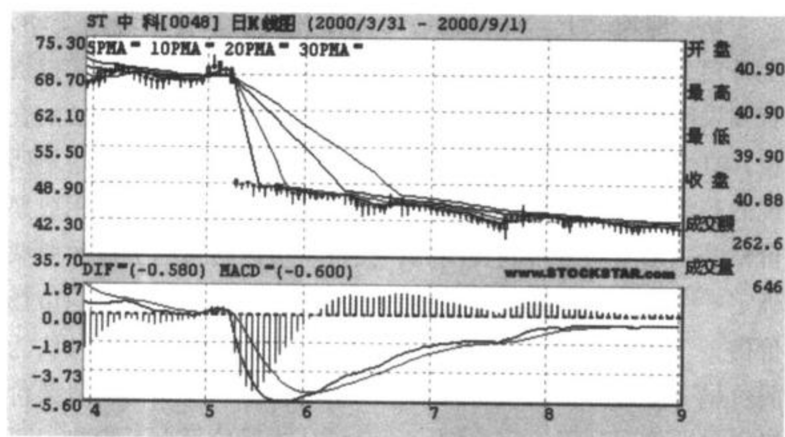


图 96

五、人醉我醒法

此法精要处在于，当进行股票交易时，一定要严加抵制自己的一念之动，冷静思考一下，甚至采取相反的举动。此法有时也叫反向操作法，当你忍不住要卖股票的时候，可以反向买进；当你忍不住要买股票的时候，可以反向卖出。

此法乍看起来似乎有点不可思议，实际上对于一般中、小投资者来说，采用此法却常能转危为安，确保利润。

一般中、小投资者，特别是每天光临股市的人，最容易受周围气氛的影响，而作出不明智的决策。比如说，股价下跌后，本来抱定决心不卖的，但由于经不起行情一再疲软的刺激，以及众股友们的影响，最后忍不住卖了。结果在股票卖掉之后，行情开始上涨。假如采用“人醉我醒法”，在忍不住要卖出股票时，反而加码买进，就不至于坐失良机了。在股价连续上扬，涨得人人忍不住要买时，如能采用此法，不买反卖，就不会抢到最高价而陷于难堪的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此法说起来容易，做起来却不简单。因为在忍不住要买或卖时，又怎能做到反其道而行之呢？因此，初步的做法可先训练自己的“自我抑制”功夫，在忍不住要买时千万别买，忍不住要卖时千万别卖。能够如此，久而久之，就会修炼成功了。

采用此法的前提是摸清大众投资者的心理，在大众投资错误的基础上人买我卖，人卖我买；人热我冷，人冷我热。

在一般的情况下，股民大多盲从跟风。某种股票价格上涨时，大家都纷纷跟风买入，却不知此时股价已经升高，已接近股浪的顶尖。正是如此，消息灵通、头脑清醒的投机者和投资大户已准备抛售，因而这是购买股票最不利的时候。

在某些情况下，少数人的买卖行为常常是正确的。选择购买高收益的股票是较好的投资方法。此话说起来容易，操作起来也相当难。投资者要想获得较高的收益，除必须综合分析多种因素，如发行公司的财务状况、获利能力、经营管理水平、资产负债情况、市场情况外，最重要的是要在大众投资者未认识到某股票的收益预期增长时，抢先一步买入；或在大家未认识到某种股票的收益预期下降时，抢先一步沽出。如果等到公众知道股价将会上涨时再买入，或者等到公众知道股价将会下跌时再卖出，这样就已经迟了。

在使用此法时还应该经常估计人气状况，通过人气的状况分析来预测股票行情趋势。投资者可以通过观察证券营业部大厅内的人数的增减，即计算人头的情况，据此作为预测股价走势的手段。

如果证券营业部投资人数日益减少，表示人气逐渐萎缩，行情可能会下降；如果交易所的人数零零散散，则反映股价必然是疲软乏力的盘局。如果交易所的投资人数日益增加，则表明人气日渐扩张，行情可能会上升；如果交易所的人头拥挤熙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攘，则反映股价已处于热潮阶段。我所在的营业部外面有一个卖报的报贩，他通过每天卖出证券类报纸的情况来把握市场的人气，并以此作为其买卖股票的依据，后来竟然赚到了不少的钱。

根据证券营业部人头多寡增减与股价涨跌的正比例关系推测股市的动向与趋势，虽不可能百分之百正确，但是业余投资者、中小投资者是投资大众的骨干，其买卖行为有追涨杀跌的特点。当股价盘旋时，投资大众会迟迟不肯进场；当股价上涨时，会纷纷抢买，促使股价持续上涨；而当股价下跌时，则又纷纷沽出，促使股价进一步下跌，随着股票价格下跌幅度的增大，卖出的人数也日益减少。因此，用证券营业部内人头的增减可以判断股市的动向和股价的涨落。

1997 年 5 月初，我所在的证券营业部散户大厅人声鼎沸，新来的人几乎找不到立足之地，此后不久，大盘果然冲高回落。1999 年 5 月初，我所在的证券营业部散户大厅却只有稀稀拉拉的几个人，他们在那里打牌、聊天，也没有心思看股票，此后不久，股票却大涨特涨，发动了一轮新的大牛市(图 97)。

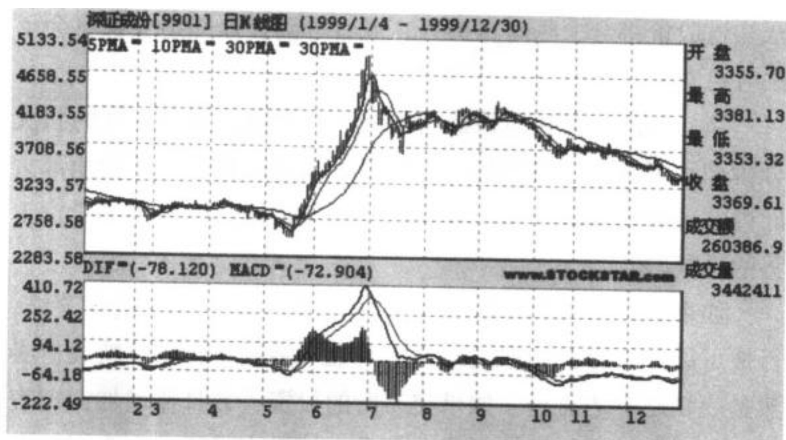


图 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、追涨杀跌法

绝大多数投资人，无论是新手还是老手，都喜欢买从高点剧挫下来的股票。他们认为，买进低价的股票比较安全，认为这些股票如果不是跌幅过深，就是股价已接近底部而即将回升了。

但事实上并非如此，相反，往往是“强者恒强，弱者恒弱”。多数人认为价位太高、风险太大的股票，以后的涨幅往往巨大；那些业绩较好表面上值得投资的股票，涨幅却往往太小。对以往各个时期，各种股票的趋势进行研究的结果印证了这个结论，即“涨者越涨，跌者越跌”。在多头行情中初创新高的股票，是值得介入的热门股，果断的投资人应避开那些表现极差，以后甚至可能创下新低点的股票。

通常，一种股票的价格必须经过调整打底之后，才会直冲新高点，然后争取突破。筑底徘徊的时间可能短至一两个月，也可能长达十个月，当一种股票度过徘徊筑底期，逐渐恢复上扬趋势，并且接近新高点之际，就是考虑买进的适当时机。股价脱离底部时，就应该抢购这种股票。因此，当一般投资人认为某种股票的价值已太高而犹豫不决之时，一位果断而明智的投资人就应该毅然将它买进；然后，在它已渐升了一大段，而一般投资人又对这种股票发生兴趣时，果断将它卖出。

在行情开始启动的时候，或者在涨势起步前期及中期开始买进，就可获利；同样，能够在一轮股票涨势已经结束、跌势开始形成的时候，或者在跌势的前期及中期抛出手中持股，就可确保利润，避免亏损，这就是所谓的“追涨杀跌”法。在千变万化的股票市场中，有时只有“追涨杀跌”才能赚钱。例如：2000 年的中国股市不再是齐涨齐跌，而是呈现出板块轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的特征。网络股涨完了就轮到了生物概念股，然后是纳米概念股，最后是低价重组股。不少的投资者在这一轮一轮的行情中追涨杀跌，收益也颇丰厚（图 98）。

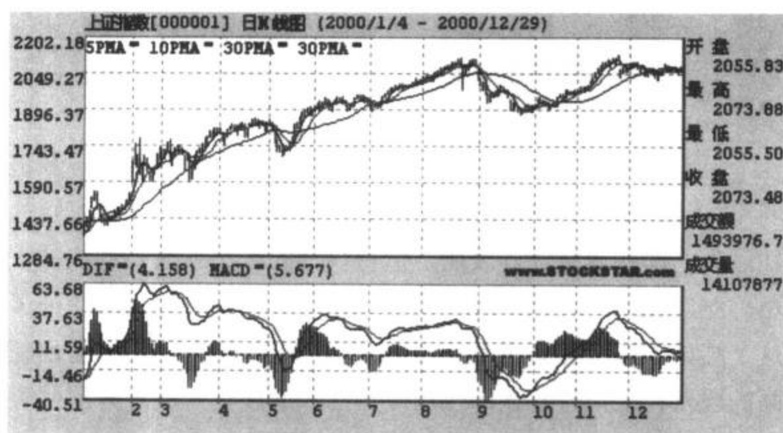


图 98

七、守株待兔法

该法主要针对中、小投资者，使他们在众多的股票种类以及风云变幻的股市中，选择正确的投资对象和挖掘出“黄金股”。众所周知，投资者要选择到优良的股票，除了密切注意股票行情外，还必须花大量心血和时间，对各上市的股票公司进行分析调查，并细致分析有关数据和材料，在可能的情况下，还要了解国内、国际的经济信息，以及国家的经济政策等，以便对选择股票作出宏观指导。而这些对中、小金额的投资者来说，是比较难以办到的，而且似乎也无此必要。

所谓“守株待兔”法，不是让投资者守在一株树下，死等一只兔，而是“广种薄收”，守许多株树。在实际运用中，就是根据不同的板块、不同种类的股票的特点，选择它们当中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有代表性的股票分别建仓。当然，如果投资者持有资金多，也可根据自己的选择对每种有代表性的股票买进。这样一来，无论何种股票上涨，都将获利。“守株待兔”法虽不是什么高超的技术，仅为一种分散风险的投资对策。但它具有两大优点：

（1）投资者不必为选择何种股票犯愁。

（2）无论任何股票增值，都可盈利。

所谓有利就有弊，投资者在实际使用该技法时，应注意以下主要三个方面的问题：

（1）过分冷门的股票切记不要购买，因为这类股票买进容易卖出难。对小金额的投资者来说，就会使其一部分资金冻结，使活钱变成死钱，经不起长时期的“考验”。

（2）要有姜太公钓鱼稳坐钓鱼台的心理。既然是守株待兔，就要拿出耐心和毅力，不要这山望着那山高，四处打探消息，乱了方寸，本来钓到的是大鱼，结果竟失于自己的渔网之中。

（3）虽然采取此法不必为选股操心，但在选择何时购入的时机问题上，还得煞费苦心。如果行情不景气，就不要固执地购入股票，这很可能把投资者的老本都蚀尽了。一般来说，在大牛市中，采用此法成功的概率比较大。有这样一位股民，他是一个大公司里的中层管理人员，由于没有太多的时间可以打理股票，于是他就通过周密的分析，在不同的板块买了 40 多只有代表性的股票。这样的结果竟然使他在 2000 年的收益率超过了 100%。

使用守株待兔法进行证券投资时还应注意及时获利了结，当持有的一只股票涨幅较大时，就及时把它卖出，然后再买进其他尚未大涨的股票。当持有的另一只股票又涨上来时，也及时把它卖出去，然后又换进还有上涨潜力的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、高抛低吸法

这是一种中短期的投资方法，属于在正当行情中使用的投资方法。它的发明者是美国人哈奇，在1882年至1936年的54年间，哈奇利用这种投资方法使自己的财产由10万美元增加到1440万美元。这种投资方法直到哈奇逝世后才被公布于世。

采用这种投资方法的人认为，股票市场价格经常处于波动之中，在一个较短的时期内，许多股票的价格波动幅度要超过10%，投资者可利用这一点，把握住10%上下限，在低价时买进，在高价时卖出，这样就可以从中获利。例如，你可以将自己所买入的股票价格按周加以平均，求出平均数，到月末时再将各周的平均数相加，求出一个月的平均数，如果本月的平均数比上个月上升了10%，就将股票全部卖出去，不再买进，一直等到卖出股票的价格下降了10%以后再买进。这种方法的缺陷是，投资者按这种方法卖出股票后，如果股票价格继续上涨，他就会失去机会，无法获得更高的收益；相反，当遇到股市不景气，股票价格涨幅长期达不到他的要求时，由于股票不能按原定计划卖出去，至少在短期内他将无法获利。再者，运用这种投资方法还应将投资成本考虑在内，如交纳税金、支付佣金等，如果成本过高，投资就会无利可图。采用这种方法时，一定要注意把握准大盘及个股震荡箱，在股价靠近箱顶的位置时卖出，在靠近箱底的位置时买入。虽然每一次获利的比例不大，但长期的日积月累收益还是可观的。如上海股市从2000年8月份至2001年5月份就一直在一个大的震荡箱中运行。箱底的位置大概在1900点，箱顶的位置大概在2100点，也就是说在指数靠近1900点附近时，可以低吸，当指数接近2100点一带时，可以高抛，这样每次差不多可以获利10%左

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右（图 99）。

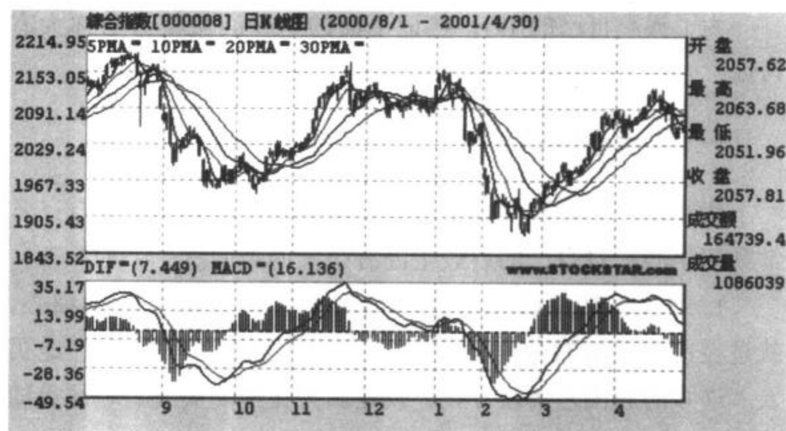


图 99

第六节　实战心法

证券市场是一个复杂的多空双方争斗的战场，有时候 EQ 高低远比 IQ 高低来得重要。一个能稳定情绪、使事情朝正确方向发展的人，才是适合投资股票的人。我们许多人都有这样的体验：买入一只股票后守了很长时间它都不涨，而一旦卖出以后却马上就涨了起来；看中一只股票总想等它跌下去以后再买，可它就是不跌下去，让你没有买入的机会，而一旦买进去以后，它却马上下跌了。像这种遗憾终身的事天天都在股市里上演着。

情绪崩溃时，股价准备回升。

情绪亢奋时，股价准备反转。

在投资不顺时情绪会受到影响，容易变得慌乱起来，常常在股票买卖中铩羽而归。处世冷静，逆境中常保乐观，不求短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期致富的人，才是财神爷光顾的对象。

为了提高自己的EQ，熟记下面的这些心法将会对你大有帮助。

一、“六心”炒股法

我在多年的炒股实践中总结出了这套实战心法，我自己常常默记于心，对自己的炒股生涯有很大的帮助。

1. *细心，这是在选股阶段所应具备的心态。*所谓细心，就是在选择投资对象时应该进行仔细的挑选，不能随意地买入。许多的股民之所以亏钱，就是因为在他们买股的时候太随意了，张三叫他买这一只股票他就马上买入一点；李四叫他买那一只股票他又马上买入一点，到头来买入了一大堆自己都不太了解的股票，像这样去炒股想赚钱真是太难了。为了训练自己细心选股的本领，可以假设自己一年之内只能够买入两次股票，那么这样在买入股票前对选股就会慎之又慎。

2. *信心，这是在买入股票的时候所应该具备的心态。*所谓信心就是对自己经过精挑细选而选定的投资对象要充分信任。许多的股民都有这样的毛病，经过自己的认真分析而选定了一只很不错的股票，可能周围的股民朋友说了一两句关于这只股票的坏话，他马上就失去了信心，“我是不是错了?”“大盘是不是要回调了?”并且因此而改变了自己的主意，而错过了一次绝好的盈利机会。

3. *专心，这是在买入股票以后所应该具有的心态。*所谓专心就是指在买入股票以后不要再对其他的股票想入非非，而应该专一地对待自己已经买入的股票。有些投资者资金量不是太大，可却看到这只股票也喜欢，看到那只股票也喜欢，结果不知道到底该买哪只股票好，并且因此而错失了许多良好的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。“爱情需要专一”这个道理我们许多人都能明白，但是“炒股需要专心”却很少人能够做得到。

4. 耐心，这是在持有股票的阶段所应该具有的心态。所谓耐心就是指买入股票以后不要老是想着要卖出，而应该静下心来持有一段时间。不少的投资者买入了一只本来不错的股票，但是，当该股才上涨 10% 的时候就禁不住想卖出，结果卖出以后该股却上涨了 100% 以上。所以说，持有股票一定要有耐心。

5. 决心，这是指在卖出股票时所应该具有的心态。所谓决心就是指在卖出股票时不要再存有股票还会上涨的幻想，而应该将股票一次性全部卖出。有些投资者持有的股票已经涨得非常不错，赚了不少的钱，本应该获利了结，但却听信了某些股评人士“逢高减磅”的建议而采用逐步卖出的方案，到头来价格跌回了原形，股票却还没有卖完。我认识的一位投资者，在 2000 年初的时候曾经于 32 元左右满仓买入了中关村 (0931)，当股票价格涨到 40 元时，他听了股评“逢高减磅”的建议，卖出了大约 50% 的股票。到 2001 年年初，我遇见他时，中关村已经跌到了 22 元左右，他剩余的那 50% 的中关村还握在手里，也就是说在中关村这只股票上，他没有赚到一分钱（图 100）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

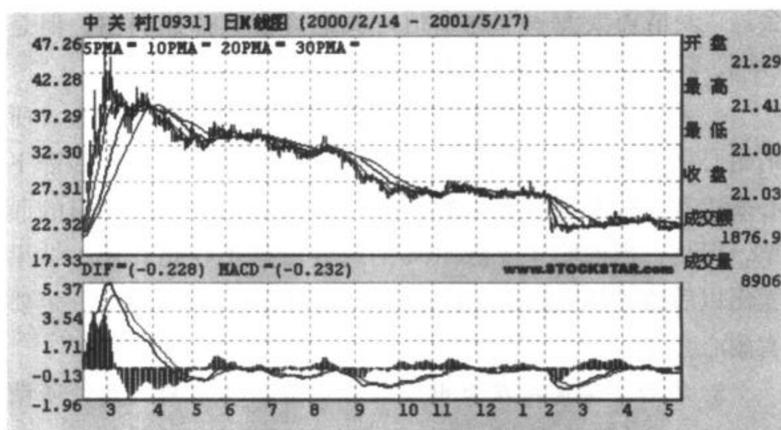


图 100

6. *花心，这是指在清仓卖出股票以后所应该具有的心态。* 所谓花心就是指在卖出股票以后，不要再老是想着以前持有的股票，更不要再去“逢低买入”，而应该把精力放到挑选其他更有潜力的个股上。在深圳有不少这样的投资者，由于早年在深发展上面赚了不少钱，于是就特别喜欢深发展，不管深发展的走势如何，时时都要持有才会感到安心。我所在的证券营业部就有一位这样的老股民，他从 1993 年起就一直持有深发展，到 1997 年时获利已达 30 余倍，当时他逢人就说，深发展给他带来了很大的收益。但是，从 1997 年到现在已经过去 4 年了，他仍然还是持有深发展，但市值却缩减了大约 50%（图 101）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

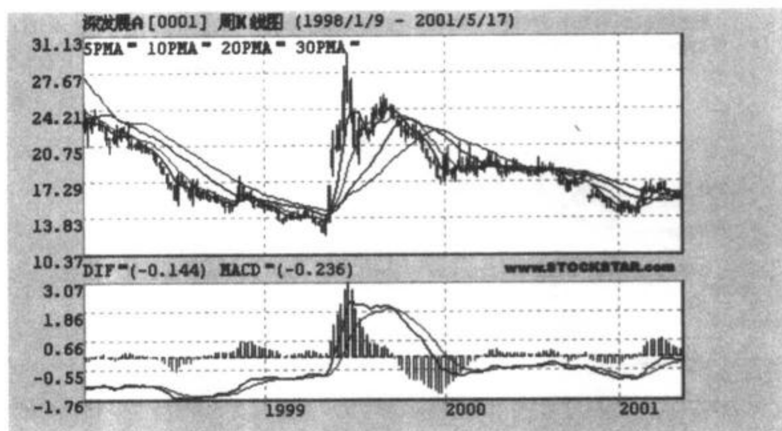


图 101

我还认识另外一位痴情的投资者，在 2000 年初，他在 35 元左右的价位买入了综艺股份（600770）10000 股，当股价涨到 55 元时他全部卖出，每股获利达 20 元。后来当该股涨到了 60 多元时他非常后悔，于是，在综艺股份回调到 45 元左右时，他用原先卖出综艺股份的资金买入了 12000 股。可是，此后综艺股份再也没有给他获利出局的机会，到今年初，他实在忍受不住了，在 25 的元价位斩仓出局，每股亏损了 20 元，这时他算了一下总账，在综艺股份这只股票上，他不但把原先赚的 20 万亏出去，连本金都亏出去 4 万元（图 102）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

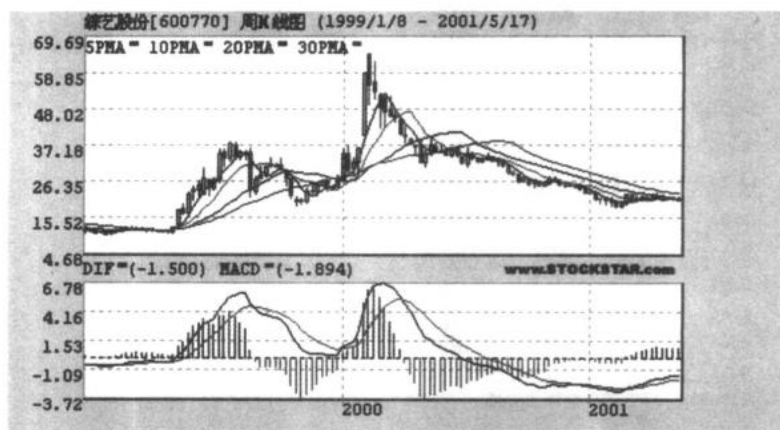


图 102

二、大跌胆要大　大涨胆要小

自证券市场建立以来，反应过度便是证券市场的一大特色。不论因利多而涨，或因利空而跌，经常是涨的时候会涨过头，跌的时候也会跌过头。大涨或大跌，更是反应过度的典型表现，常常会发生在所谓大利多或大利空出现之时。

事实上，这种情况的发生应属可以理解，因为利多或利空本身的力度有多强，根本无从称斤论两，而投资大众对这种利多或利空的反应程度和所采取的行动大小，也各不相同，同样无从量度。

但不论大涨或大跌，均可肯定其将会“物极必反”，涨过头时，必然会跌；跌过头时必然会涨。即不会涨无止境，也不会跌无止境；投资人如能深深体会此道理，并能随机应变，则胜算概率自可增加，相对风险则可降低。

因此，投资人一旦面对超乎常理，明显涨过了头的“大涨”，或是跌过了头的“大跌”，心态须有所调适。大涨要胆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小；大跌应该胆大。否则，大涨赚不了；大跌则赔得惨。

何以如此？

先说大跌时胆要大。

通常大跌，不外乎两种情况，一是因突发性利空，包括空穴来风，或捕风捉影的谣言所引发的股价急跌；二是因政治、经济环境转变或某种特殊利空所引发的较长时间股价下跌。

先说第一种情况，突发性利空或谣言所引发的开盘重挫或盘中、盘尾急跌，投资人首先要做到保持镇定，之后则进行冷静、理性的分析与研判，再采取对策，方不致因过度惊慌而做出错误的决定，特别是盘中或盘尾急跌，多系谣言作祟。如果作中、长期投资，更不应过分在乎此种一时性的股价起落。在近两年的股市行情中还经常会有庄家在尾市时故意砸盘的情况，经常是收市时把股价砸到跌停板上，第二天却又把股价推到涨停板上。如：贵华旅业（600791），2001 年 3 月 9 日，该股收盘时被庄家打到了跌停板上，收出了一根大阴线，但是第二天早上却以涨停板开盘，其后更是走出了一波上升行情（图 103）。

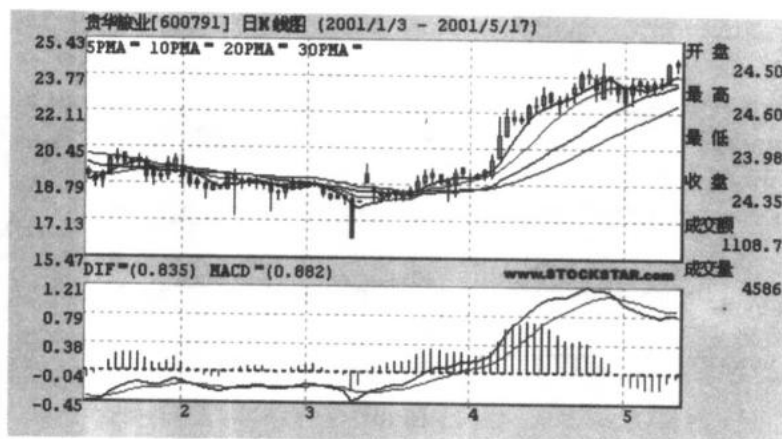


图 103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再来探讨第二种情况，即由政治、经济环境转变或某种特殊“利空”，如国际股市急跌等，所引发之较长时间下跌，或股市转入空头市场，投资人如发现以下这些情况，不仅用不着再杀跌，还要勇于买进。这些情况包括：

1. 各项技术指标如 MACD、RSI 等均显示严重超卖、超跌。

2. 政治、经济环境并未如预期之恶化或继续恶化，且在明显改善。

3. 成交量日趋萎缩且近见底，缩无可缩。

4. 市场人心涣散，各证券营业部门可罗雀。证券分析师普遍发布悲观论调，劝人保持观望。

5. 绩优股价已稳定，庄家、券商等机构开始进场。

例如：1999 年 5·19 前夕，大盘已调整了将近两年，各项技术指标均已严重超卖，成交量也日益萎缩，这时，美国又用导弹袭击了中国驻南斯拉夫大使馆，致使股市更是雪上加霜（图 104）。

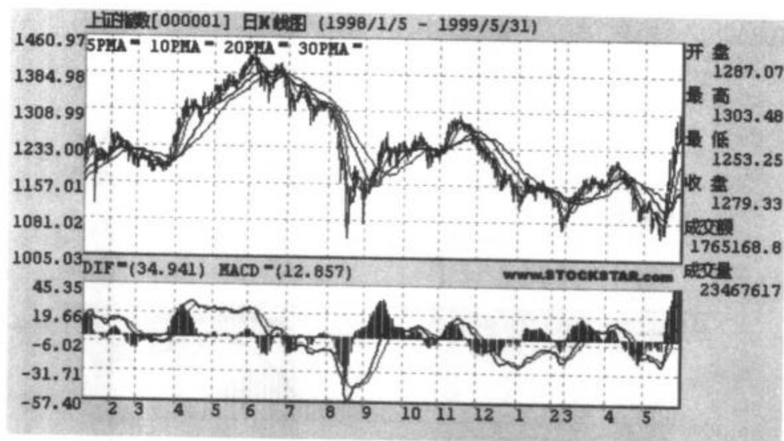


图 104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，再看何以大涨胆要小？

大涨的情况，也可分为两种，一是突发性大涨，二是持续性大涨。

突发性大涨，一般来得快也去得快，有若昙花一现，行情维持比较短暂，投资者如果在这种情况下追高买进，则被套牢的概率自然很高，所以需要分外小心。

至于持续性大涨，通常具有相当不错的利多支持，不管是出于基本面的，如整体经济繁荣，各上市公司业绩普遍增长，获利大增；或是出于资金面的，如市场游资充斥，逐利热钱大量涌进股市等等，到头来，终因涨幅过大，获利了结卖压涌现而告大市回调。

根据经验，突发性大涨，多半发生在下列状况之下：

1. 股市长时间处于低迷，人气逐渐涣散，有心人士如庄家机构及券商等为了本身利益，势必突破僵局，而采取重点拉抬某些具有指标作用之个股，以带动整个大盘，促使股市活跃起来。

2. 因某项利多消息，经庄家大肆渲染而形成一股抢买热潮。如2000年下半年，庄家对基因概念、纳米概念大肆渲染，以吸引散户追捧。如小鸭电器（0951），该公司属家电行业，业绩及成长性并不太好，庄家利用该股的纳米概念也将该股大炒了一把（图105）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

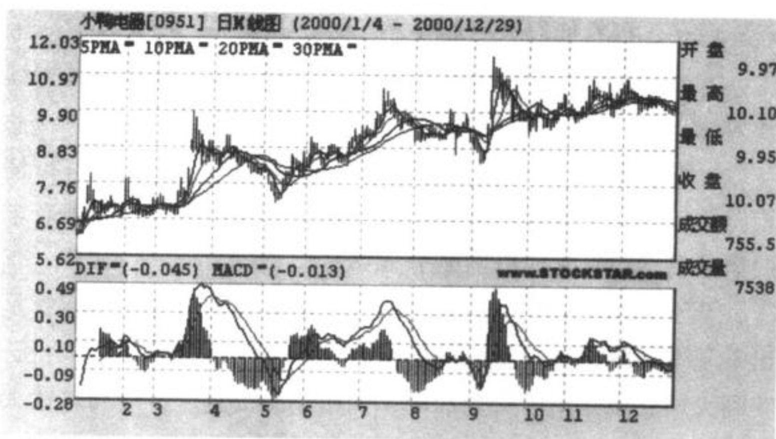


图 105

当投资人面对前述突发性大涨，尤其需要保持镇定，在未弄清楚真实情况之前，切忌贸然抢进。事实上，股市这种短期行为，可谓屡见不鲜，特别是平时喜好炒短线的投资者往往就栽在这种行情上。

请千万记住：大跌胆要大，大涨胆要小。

三、学会不按牌理出牌

许多投资者之所以亏损，很多情况下是因为他按常理出牌，而证券市场却经常出现相反走势，所以自然就产生亏损了。他们在被迫斩仓之后还要大骂走势不合常理。

其实，什么叫做不合常理？证券市场涨跌归根结底是买卖双方实力的较量。买单下得比卖单多股价就会涨，卖单下得比买单多股价就会跌。在证券市场的财产再分配过程中，买卖双方谁都想赚钱，而自己赚钱的同时就是对手亏钱；卖方规避风险恰恰以买方承受风险为前提，买方看对了要以卖方看错为代价。既知股市如战场，自然应该明白兵不厌诈。散户纷纷依照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息、图表、指数等情况出手买入或卖出之时，正好给予大庄家择肥而噬反向将小户一网打尽之机，凭什么？就凭实力！你们按常理做空头，大户则反其道而行之，把你的卖单全部吃掉，这样大市就会反常地往上走了。撇开背后的公司经营情况、通胀通缩情况、宏观经济环境等等常理不谈，市场的买单代表求，卖单代表供，买单比卖单大，即是供不应求，股价上升当然就是必然的了。这有什么好奇怪的呢！你不亏钱我怎么赚钱？你信图表吗？好！弄个图表陷阱给你踩踩！你信 RSI 吗？好！设一次 RSI 圈套让你跌入！你信 KDJ，我就弄个 KDJ 金叉给你，但是照样还是把你套住。一些人习惯于按常理出牌，但是一次意外就难以再翻身。

不按常理出牌并非时时出现。“物极必反”是到了“极”才“反”。在市场上一边倒、一窝蜂之时便要留意了。那时候就要设身处地地把自己摆在庄家立场上，看看如何才能痛宰散户，从而参透庄家手法，找出趋利避险之策。一旦认定市况发展将会不按牌理出牌时，你也可“以其人之道，还治其人之身”，也来个不按牌理出牌，便可以歪打正着了！

学会不按牌理出牌就是不要重犯大多数人经常犯的错误，然后使自己的思维与大众的心理反其道而行之。

一个成功的证券投资者，在研判行情的时候，必然独立思考，不会依照大多数人的意见随波逐流。经验证明，证券市场是一个大多数人犯错误的市场。你只有与大多数人的操作相反的时候，才可能是你赚钱的开始。

证券市场上 80%以上的人都一窝蜂地买入或卖出的时候，你就要注意“船身开始倾斜”，准备“弃船逃生”；当所有专家、股评家几乎一边倒地看好或看淡之际，你就应警觉：风向即将转变，大市随时逆转。一觉醒来，可能满街都是跌碎的眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镜。例如：1999年6月30日，股市还强势上涨，收出了一根大阳线。但到了7月1日，股市却巨幅下挫，收出了一根大阴线（图106）。

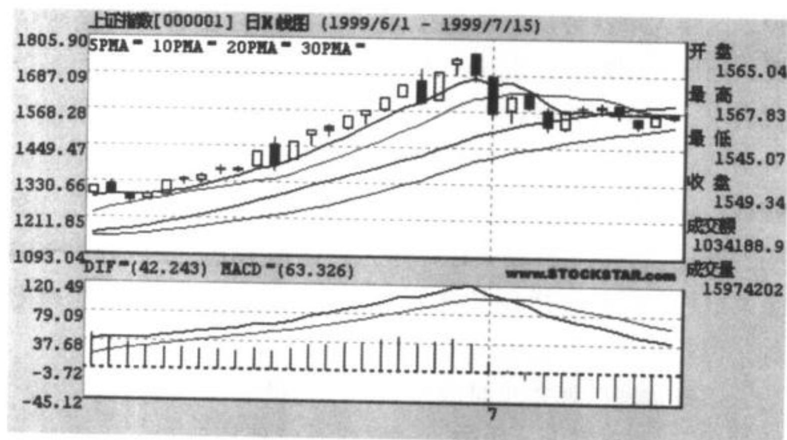


图106

绝大多数人一面倒地买入或卖出造成的过度投机，有时还会招致政府的干预，使大市风云突变。1996年12月份，市场一边倒的炒卖垃圾股，投机气氛非常浓烈；而到了1997年的4、5月份，市场又将绩优股炒过了火。这两次大的行情过后都引来了政策面对股市的打压。

四、正确面对股票套牢

投身股市而未尝过套牢滋味的人，恐怕并不多见。如果说有谁投资股票而无套牢的经验，即使不算是奇谈，也是很新鲜的事。因为除非是神仙，凡事能未卜先知，否则，以股市的变化莫测，要想永远不曾被套牢，几乎不太可能。

事实上，套牢不仅难以避免，甚至也可说是一项必要的经验与教训。有了此项经验与教训，方能纠正以往“做股票好赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱”的错误观念，同时借此体会贪念之可怕，减少日后因贪念而蒙受更大的损失。

所谓套牢，是指买进股票的成本已高出目前可以售出的市价。

一般而言，许多的套牢都是在下列情况下出现的：

1. 股市日趋兴旺，众股齐涨，股市内人声鼎沸，股价指数节节高涨，激起人们纷纷追高买入。

2. 在众多上市股票中，有些个股因人为炒作，股价表现分外突出，涨势凌厉，诱使人们压抑不住抢着搭轿子的冲动而一头栽进去，殊不知此时该股股价已经涨到了尽头。

3. 自信过强，乃致萌生不信邪的冲动。比如说，自认为某只个股本质较好，后市应有较大的行情。

4. 股市在正常走势中，突然遭遇意外利空来袭，导致股价重挫，走避不及而陷于套牢。

5. 完全不了解股市运作，糊里糊涂买进某些个股。

不管在何种情况下陷于套牢，一般情况下投资者的心理历程总是这样的：

1. 初套之时，损失尚轻，比如说每股跌个一两块钱，于是不急于解套，而是一心寄望于反弹。

2. 股价未如所期望的那样出现反弹，损失不断扩大，更不甘心赔钱卖出。此时必后悔初跌之时未能及时卖出，如今跌多了再卖更不值得，且等股价反弹再说。

3. 果见“反弹”，但离买进价尚有若干差距，于是自我安慰：“再等一下，等反弹到我的买进价再卖不迟，何必现在认赔。”

4. 人算不如天算，反弹偏偏只是昙花一现，股价又复下跌，而且一跌不止，损失日益扩大，更不甘愿认赔，从此越套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越牢。

一旦套牢以后该怎么办呢？当然，由于套牢程度有轻有重，解套之方也就应有所不同。通常可供解套的策略有以下几种：

1. 以不变应万变的“不卖不赔”策略

如果手上持有的股票本质确实不坏，比如说是绩优成长股，而整体投资环境亦未恶化，股市走势仍未脱离多头市场，则大可不必介意股价一时起落，稍安勿躁，相信股价必有回升解套之时。

2. 咬紧牙关，壮士断臂的“及早解套”策略

如果持有的股票本质不佳，公司营运与获利均呈衰退之势，而且整体投资环境有转趋恶化迹象，便不宜采取前述“不卖不赔”策略，而应咬紧牙关，及早脱手，以求“少输当赢”，否则，拖延越久损失越重。此外，有的投资者如果本身得失心太重，因套牢而影响情绪，寝食难安，这时更应采取“壮士断臂”的做法，毕竟钱财乃身外之物，犯不上赔钱之外还要赔送健康。

3. 汰弱择强，换股操作，借西补东的解套策略

当你发现手上的持股已经明显成为弱势股，短期内难有翻身机会，则应忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚启动的强势股，以期用买进强势股之获利，弥补前述所套股票斩仓的损失。

4. 采取向下摊平的金字塔操作策略

当整体投资环境并未变坏，只因大盘出现一时的回档，而致使手上持股套牢，那么，在不扩大信用，不借钱买股票的原则下，可利用手上闲置资金向下摊平。也就是说，随股价下挫幅度扩大反而加码买进，以待股价回升。但采用此项做法，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须确认整体投资环境尚未变坏，股市仍未由多头市场转入空头市场，否则，颇易陷于愈套愈多的窘境。

5. 既卖也买的分批解套策略

不少人都有买了就跌，卖了就涨的痛苦经验。这种情况的发生，多半由于投资人对个股股性认识不足，对走势判断错误所致。因此，如果手上所持股票套牢，却又无法确定该股有无可能持续下跌，则不妨采取分批解套做法。也就是说，将套牢个股分批卖出，但在卖出的同时，另行补进其他强势股，如此操作，既可望从买进之强势股获利弥补前述亏损，同时也可避免把只是暂时套牢，而将盘整待发之个股一次卖光而抱憾终身。

当然，寻求解套是一件煞费心机的难事。基本上，应从避免套牢着手。我认为下列几项基本原则，值得投资人重视：

1. 投资股票应以先保安全，再求获利为原则，切忌只顾获利，忘了风险。

2. 必须克制心中贪念，去除过分投机心理，方可降低套牢概率。

3. 充分搜集资讯，广泛吸收投资知识以增强自身分析、研判能力。

4. 只用自有闲置资金进行投资，避免扩张信用，借钱做股票，这样才能减轻心理负担，导致影响操作。

五、不识股市真面目，只缘身在股市中

去过庐山的人都有这样的体会，当你穿行在山峰与山谷之间时常会有这样的感慨：不识庐山真面目，只缘身在此山中。许多整天泡在股市中的股民也整天感慨这股市真是越来越看不懂了，然而他们却并不知道，之所以有这样的结果其实也正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为他整天泡在股市里的缘故。

凡是进入股市的人，肯定会找机会买入股票，凡是买入了股票的人，总是会去留意股价的变动．但是，到底要怎样去打理自己的股票呢？大多数人的做法是：每天都关心股价，每时每分每秒都盯着股价的涨跌；少数人的做法是：买入股票后就去干其他与股票无关的事，或专心上班，或外出旅游，或邀三五知己去度假。这样的结果会怎么样呢？大多数人亏了钱，少数人却赚了钱。

也许你会悻悻地想，如今之世道真是越来越不公平了，天天盯盘，天天分析，天天劳作的人却亏了钱，游手好闲的人却赚了钱。对了，这就是股市，这就是让自以为能干，自以为聪明的人都会叹息后悔的股市。这就是越接近它，对它越殷勤反而越难明白的股市。任何自以为可以洞察股市变化，自以为是天才的人，到最后都会认识到股市是不可能百分之百掌握的。

最近，《证券时报》读者俱乐部专栏有一位股市高手介绍了他的投资体会。在股市里泡了多年的他，经常发现一些黑马，也经常买进一些黑马，但一年一年下来却并没有赚到多少钱。常常是这一只股票赚了 10%。另一只股票却亏 8% 卖出了。(除了手续费，几乎没利润)，而经他推荐而买入股票的朋友们却常常赚得眉开眼笑，弄得他天天懊恼不已。2000 年元月份，他以 9.50 元买入了泰山旅游，然后回北方老家乡下过年去了，因为各种原因耽搁到 4 月份才有机会接触到股市，你猜结果怎样了，他回深后卖出了股票，整整赚了 400%。最后，天才的他也不得不感叹：要想赚钱，还是应与股市保持适当的距离。

有不少投资者经常向笔者提出这样的问题：你们证券公司的员工是不是每个人都赚了大钱！其他的同行也经常被问到同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样类似的问题。在他们看来，证券公司的员工在股市交易时间内随时都可以关心股价，他们可掌握到最佳时机去买卖股票，他们一定个个都很“发”。其实情形与此经常相反。

笔者熟识的一个证券研究员，是北京大学光华管理学院的高材生，2000年9月份，他经过认真研究，认为麦科特这只股票不错，于是在麦科特（0150）上市的第一天以16.80元买入，然后跑过来跟我说：找个保险柜把这只股票锁起来，我一定要长线持有。谁知第二天，当股价在17.50－18.00元之间大幅震荡时，他终于忍耐不住在17.60元抛出了。“除了手续费，我每股赚了5毛。”卖了以后他过来高兴地对我说。其余同事也笑称要他请客——前一天买入第二天卖出就赚0.50元也是不错了。但后果谁都知道，半个月后，麦科特涨到了28元（图107)。如果他半个月不看股票就不会是每股只赚0.50元，而是赚10块了。

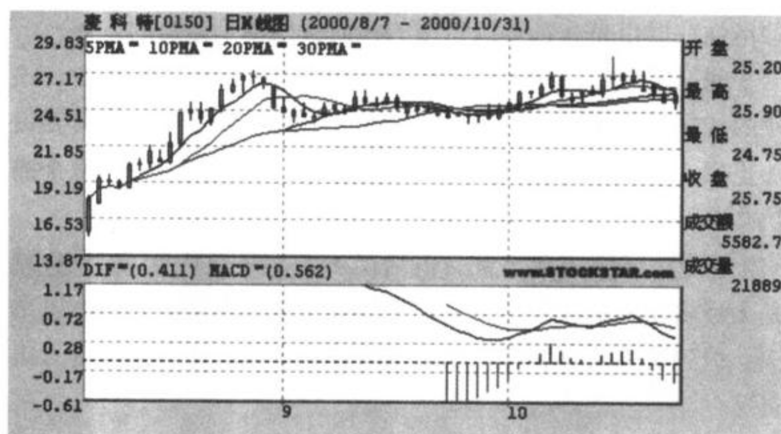


图107

像这种情况，在证券公司很多员工身上经常都发生着。正因为他们太有机会去关心股价，反而使他们赚不到什么钱，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至发生亏损。

其实，天天泡在股市中的人大都有这样的体验，每天关心股价，甚至每小时每分钟都关心股价的人，就会很容易情不自禁地做出买卖的决定，就越容易贱卖股票或是贵买股票，到最后变成被股价所控制的短线投机者。而一旦变成投机者，想不亏钱就太难了。

总之，炒股跟下棋一样也是当局者迷，旁观者清，与变幻莫测的股市保持一定的距离，可能反而会让你更清楚地把握它。

六、不要太贪心

贪婪是人之本性，可以说炒股之人是没有一个不贪的，不过由于各人的素质不同，因此各人的贪婪本色表现得深浅不一，有些人表现得极为明显，有些人表现得比较含蓄。但贪婪的本性在股市是非常难以克服的，而且往往是致命的。

我对“贪心”是这样理解的，炒股之人可以适当地贪，该赚的钱还是应该赚，不要“有胆亏，没胆赚”。亏的时候要设法止损，尽量少亏；赚的时候要轻舟直放，顺流而下，赚个痛快。

但是，千万不要太贪。俗话说“人心不足蛇吞象”，这就是人性贪婪的最佳写照。一个人如果太贪，不管他开始赚了多少，但到头来总是会赚少赔多。这就是我们经常说的“贪多得贫”。

关于不要太贪心这个问题，其实不少的投资者也是明白这个道理的，但能够做到的却少之又少。他们也想克服“贪婪”这个心魔，但却找不到克制这个“心魔的法门”。我根据自己多年的炒股实践，总结出了以下几条克制贪念的方法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 制定一个合理的盈利目标

这个目标要切合自己的实际情况。不要制定一年翻几倍的太高目标，这样的目标不但不能帮助你克制贪念，反而有助于贪婪之心的膨胀。在进行证券投资之时，应制定一个具体投资计划，特别要订好盈利目标和止损位，这两点非常重要。一旦买入的股票价位达到目标价位就卖出观望，即使该股仍有上涨空间，也决不犹豫，不能因为该股仍有走强的迹象就不断地抬高目标，甚至定出不切实际的高目标；而当股价出现下跌，也不能抱着等等瞧的心态，或者是等着股价下跌后再反弹。我认识的一个散户曾经在 55 元的价位买入了海虹控股（0503）1000 股，当该股涨到 80 元时，市场谣传将涨到 100 元，于是他没有卖出。而当该股跌回 70 元时，他又没有及时止赚，跌到买入价以下时又舍不得止损，最后被牢牢套住（图 108）。

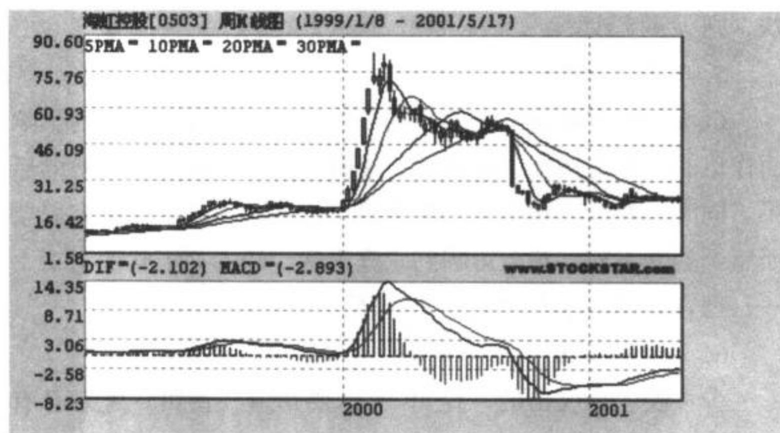


图 108

2. 适当的离开股市休息

经常有些投资者在操作股票较为顺利，时常盈利时，就以为好运来临，希望趁此机会不停地操作，从而尽快实现在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致富的愿望。但结果往往事与愿违，正所谓“进得山多终遇虎”。因此，操作顺利时，应保持冷静，适时停止买卖，等待机会，并时时进行总结，这样一方面可以避免过分自信，一方面也可保留胜利果实，并始终使自己保持一颗健康的心态面对股市。

3. 时常提醒自己注意风险

不管市场多么火爆，行情多么好，都要提醒自己：“万一明天大幅下挫呢?”事实上，股市风云瞬息万变，这种风险随时存在。只要经常这样想想，你就不会去追高买入那些缺乏实质支撑的投机股。

4. 严守金字塔持股原则

即股价涨得越高，持股的数量就越少；股价跌得越低持股数就越多。换句话说，股价越上涨，则卖多买少；股价越下跌，则买多卖少。

5. 不要沉湎于股市

沉湎于股市就像沉湎于赌场一样，极易受周围股民的影响而作出非理性的抉择，造成该买进时不买，该卖出时不卖的后果。同时，要以一颗平常心对待股市，如果因为手中持有股票而感到坐立不安，甚至影响到家庭生活，还不如不管三七二十一，把它卖掉，求个“无股一身轻”。

6. 经常在心里哼哼我改编的《心太贪》这首歌

少去咬庄家放出的“鱼饵”，你要知道“鱼饵”之后必有“鱼钩”。

心太贪

你总是心太贪，心太贪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把所有的钱都想一人赚，
亏钱总简单，赚钱太难，
不是你的就别再勉强。
夜深了你还不想睡，
你还在想着黑马，
今年的牛市已经够长的了，
股市下跌是早晚的事。

哦！算了吧，就这样算了吧！
该抛就抛，再留也没有用，
耐心等待，等它再跌下去，
你总该为自己想想未来……

第七节　风险控制

风险是一种未来的不确定性——

如果要用一句话来概括什么是风险的话，那就是未来的不确定性。夸张一点来讲，任何事情，只要还没成为现实你就没有百分之百的把握它一定会发生。如果真有先知先觉的话，那就什么风险都没有了。

由于这种不确定性有程度之分，所以风险也有大小之别。虽然不可以讲我有百分之百的把握明天地球不会爆炸，但经验告诉我，这种可能性是微乎其微的。一件事物越复杂，人们对其了解的程度越少，要对其准确预测的难度就越大，因此风险也越高。证券市场便是这种高度复杂的事物之一。

证券市场，由于其所赋予的高额利润机会，从产生之日起，便吸引了无数人类智慧的精华。但直到今天，人们还是难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以准确地预测证券市场的变化。为什么？因为影响证券市场变化的因素实在太多，无法准确地一一分析这些因素的影响。

在讨论任何一种投资途径的风险之前，有一种风险总是无法避免的，那就是购买力风险，或者说通货膨胀风险。由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。而购买力的风险又是每个人必须面对的，如果不进行投资，当储蓄存款利率低于通胀率时，你也可能会面临存款贬值的风险。

控制风险的三大法宝——

每一位投资者最大的愿望都是想获得高额的利润，既然证券投资可以为您创造这样的机会，显然应该将其作为一个投资途径参与其中。在入市前您应该作好充分准备，掌握三件获取利润，控制风险的法宝：

法宝之一：控制贪婪的欲望。在每次实战操作当中，都要时刻保持头脑清醒，一旦达到即定的入市目标就应迅速全身而退。“甘蔗最甜一段在中间”，想必这是许多人都知道的常识，证券市场亦然，当贪婪的欲望拖住您不愿离场的时候，也就可能是亏损的开始。

法宝之二：实行“三三制”原则。不论资金量的大小，严格按照“三三制”的原则操作，即用 1/3 做原始单，1/3 的资金做追加，最后 1/3 做风险金。所谓“留得青山在，不怕没柴烧”，“三三制”的原则可以使您在获利的时候扩大利润，又可以在亏损的时候有重整旗鼓的余地。

法宝之三：严格设定止损。每次入市时，不论你自认判断得多么准确，都应该严格设立止损。因为证券市场是千变万化的，任何人都不可能 100% 预知未来的走势，所以设立了止损单也就等于在入市时给自己上了保险，这样才可以进退自如，立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险投资的原则——

1. 将你的投资资本分开10份，每次买卖所冒的风险不应超过资本的1/10；

2. 小心使用止蚀盘，减少每次出错可能招致的损失；

3. 买卖头寸不可贪多，资金运用要分兵渐进，不可孤注一掷；

4. 应顺势而为，不可逆势买卖。市势不明时宁可袖手旁观；

5. 避免限价买卖，应多用市价单，否则可能会因小失大；

6. 入市后不可随意平仓，不要敢亏不敢赚，可利用止赚盘保障纸上利润；

7. 买卖顺手，累积利润可观时，可将部分利润调走，以备不时之需；

8. 不为谋求蝇头小利而随意入市买卖；

9. 不可以加死码。第一注出现亏损时，表示入市错误，如再强行增加持仓数量，谋求拉低成本，可能积小错而成大错；（巴林银行倒闭即因犯此错误）

10. 多做多错，买卖不宜太过频密；

11. 不要预测市势的顶或底，不可贪平而买入，也不可因价高而沽空，一切应以趋势而定；

12. 智慧是股市赢家的第一要义。要时时注意用智慧去超越知识、意见和技术；

13. 当群体思维达到高度一致时，要敢于反向思维，逆向操作。众人绝望时你要大胆，众人犹豫时你要果断，众人狂热时你要清醒；

14. 什么都不懂，却做股票，叫做赌博；为短期获利而买入，叫做投机；能预测到半年以后的获利比例，那才叫投资。着眼于投资，才能成为真正的赢家；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 不要试图总是在最底部买进，在最顶端卖出；这是任何一个投资大师也无法达到的境界；

16. 不可指望自己永远正确。一旦犯错，就应尽早认赔，待心态调整后再寻找机会；

17. 所有的交易行为都应该由自己负责；不能老是将错误归咎于他人、市场或内线消息以及其他类似的借口。否则，就永远不会成功；

18. 预期应该合乎实际。预期过高，就会导致满仓，以及强烈的贪婪欲与恐惧感，将无法拟定客观的决策。经常甘于半仓的人，永远是赢家；

19. 学会等待，多数时候都应该在场外观望。因为，一年中最多只有4~6次大的交易机会。明智的投资者应训练自己等待适当机会；

20. 在个人情绪、健康和行为等发生严重问题时，不可交易；若忽视这项守则，将是自寻毁灭的最佳途径。清晰的思路与稳定的情绪，是交易的不可缺少的条件；

21. 在暴跌的时候要看到机遇和希望，在暴涨的时候要看到风险和危机。没有超前感，怎能识进退？没有大智慧，怎能成赢家？

22. 波澜不兴的疲软行情，是理想的观望时机，它通常会演变为下跌行情；当市场已经度过平静而疲软的阶段，并演变为凶猛的跌势，甚至于恐慌或接近恐慌的行情时，则应该大胆买进。当平稳趋坚的市场逐渐发展为强劲而火爆的行情，并充满狂热的气氛，则应该放胆卖出；

23. 投资行为需要具备一些特质：冷静的判断力、自我信赖、勇气、弹性与谨慎；

24. 股市中最糟糕的亏损，来自于无知的人们买进价格已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被市场严重高估的股票。如果你建仓的理由主要是仰赖于希望，就应该立即卖出；

25. 在市场中获利的方法之一，便是避免与大多数人的思维和行为趋同；当人们的看法过于一致时，务必警惕！股市永远是以出奇不意取胜；

26. 成功的投资绝对不可凭借运气，不可盲目相信他人的建议；

27. 绝对不可对自己持仓量大的股票产生感情、偏爱，并急于向他人、向市场“推销”；

28. 买进股票时，必须首先考虑：万一判断错误时，股价的下跌空间有多大？

29. 在市场中尽可能避免“早知道……就……”的“吃后悔药”的心态。否则，人人都将是亿万富翁；

30. 不可逆势而为。若你根据图形与法则无法确定趋势时，就不可盲目买进；

31. 不可基于蝇头小利而交易，避免过度频繁地进出；

32. 不可仅仅因为股价偏低而买进，也不可仅仅因为股价偏高而卖出；

33. 不轻易猜测市场的头部位置，让市场来显示自己的头部；不轻易猜测市场的底部位置，让市场来显示自己的底部；

34. 如果市场使你感到焦虑不安，甚至无法安全入睡，就表明你可能已经犯了错误；

35. 仅可用部分资金投入股市，孤注一掷必铸成大错；

36. 买进一只股票以前，必须彻底研究，不可仓促行事。一分钟内匆忙决定买入，可能导致一年的套牢。而经过一年的研究买入的股票，可能一分钟就涨起来；

37. 卖压沉重，且大家都不想持有股票时，是理想的买进时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机;买气旺盛,大家都急于买进股票时,是理想的卖出时机;

38. 别以为自己可以战胜市场。当你的自我感觉太好时,接下去就会跌大跟斗;

39. 股市不是一个适合做梦的场所。务必先了解股价上档空间和下档空间，才能作出建仓的举动;

40. 大多数投资者都是在头部买进而在底部卖出。追涨杀跌，买涨不买跌，贪婪与恐惧，此乃人之天性;

41. 不可接受或传递小道消息；真正可靠的密闻非常少，且它们经常需要相当的时间才可以实现。一般人逮不住它;

42. 股市不是一个任何人都容易创造财富的地方。许多专家一生在此打滚，却毫无所获，如果感觉自己不合适，应趁早离开;

43. 股市中确实有幸运的成分，但幸运之神不会永远站在你这边。更重要的是智慧、勤奋和努力;

44. 与其热衷于跟庄，不如先研究机构为何做庄；与其事后跟庄，不如先于机构建仓;

45. 在多头市场的初期，或空头市场的末期，应该扮演投资者的角色。而在多头市场的末期或空头市场的初期，应该扮演投机者的角色;

46. 股市中没有绝对的完美。十全十美不是美，美中不足方为美。对自己的操作不要想苛求完美;

47. 多数领域应相信大多数，惟有股市只能相信少数；真理往往掌握在少数人手里;

48. 长线投资的九字真经：随便买，随时买，不要卖。

49. 不可让盈利慢慢演变为亏损。股市中最大的痛苦不是本来就一无所有，而是曾经拥有过;

50. 忘掉股市的昨天，把握好今天，对明天充满希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇　悟性与股感

☞悟性在证券投资中的应用

☞增加股感的方法

☞股市的天机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

悟性在证券投资中的应用

在现实生活中，许多作家、科学家、创业家、哲学家、投资家所获得的顿悟感觉、顿悟创见，往往是产生于一瞬间，突然解开了心中的谜团，使思维来个飞跃。感悟、顿悟是一种相当普遍的现象，有的创业家文化程度并不高，但也能获得巨大的成功，这是因为在社会实践中靠悟性得到某种天赐的良机，并迅速作出反应，从而一举成名。

预感、洞察、感悟、顿悟这些突如其来的灵性，在创造活动中确实是存在的。这种奇特的精神现象，就是我们通常讲的理性的直觉。而且，在某些具有特殊才能的人身上，产生悟性的概率更高，更奇特。

第一节　悟性与证券投资

中国股市经过十年的发展已具有一定规模，随着市场的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断扩大及供需矛盾的转换，过去“炒家不如藏家”的神话已不复存在，股票买了就赚钱，捂着发大财的时代一去不复返。作为一个成熟的投资者必须根据市场的新特点，改变原有的思维模式及操作手法，不断提高自己的悟性与股感，从而在证券投资活动中获得更大的成功。

怎样才能在证券投资中获得更大的收益呢？

靠命运？不对！在机会均等的今天，只有能力低下的人才甘愿被命运所支配。

靠运气？不对！运气本身就是一种无奈。在一个幸运者成功光环的背后，必有九个人已成为牺牲品。

靠接受教育的程度？不对！有人作过一个统计，在快速致富的人当中，绝大多数的人文化程度并不高，许多百万富翁并没有上过大学。传统的教育模式并没有设置培养致富人才的必修课。

靠聪明？同样也不对！许多表面聪明、博学、多才、无所不知的人，以及那些遇事凭经验的人，结果在证券投资的道路上，往往财运不通。

我认为在证券投资中要想获得巨大的收益主要靠悟性，一切都在悟与不悟之间。悟性高的人买什么涨什么，想不赚钱都难；没有悟性或悟性差的人，越想买到涨的股票，可买回来的股票往往“跌跌”不休。

一、悟性帮助预测

悟性不是面向过去和现在，而是面向未来。关键在于从眼前发生的表象中，通过感悟，对未来的结果作出准确的预测，捕捉未来的机遇。

关于重大事件对股市影响的预测，对大盘波段顶部和底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的预测，对每年几个高潮和低潮时段的预测，对新热点的形成和新旧热点转换的预测，对黑马股的预测等，都需要靠对股市现象进行敏锐的感悟，才能做到领先一步。

在我的股市生涯中，深深尝到了靠悟性作出准确独特预测的甜头。为说明悟性对预测的重要作用，不妨举出以下有案可查的例子，作为佐证。

1999 年 5 月份，深沪两市极度低迷，适逢美国轰炸中国驻南斯拉夫大使馆，于是大盘再度下挫，此时市场上“空”气弥漫，许多股评人士预言股市还将持续下跌。但我通过报刊上关于国企改革已到了关键时刻的报道，预感到股市可能会反转，于是，建议股民不应再度杀跌，而应该适当加仓，果然，5 月 19 日大市反转，展开了一波强劲的上升行情（图 109）。

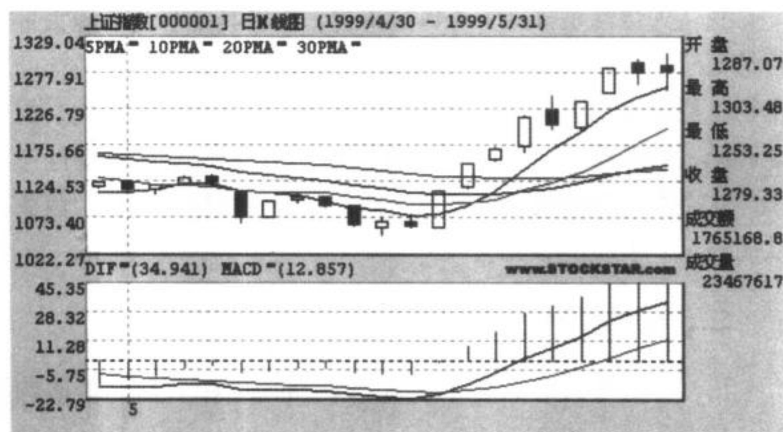


图 109

2000 年 1 月底，当时许多股票涨幅已非常大，电子商务及网络股更是涨幅惊人，而深天地（0023）却还躺在地板上，我预感到它也将会有爆发式的行情，于是在过年长假的前一天，我买入了一些。果然，春节后该股连续拉了六个涨停板（图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

110)。

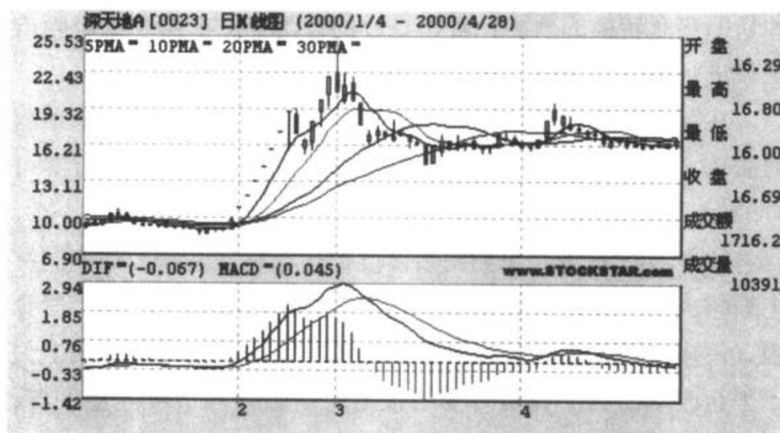


图 110

我认为悟性是排除了外界的干扰，以极其虚静的心境去进行价值感觉和体验，领悟事物的本质和规律。悟性不是纯粹的生物本能或生命意志，不是先天就有的，而是后天的文化、哲学和经验所获得的，是经过自我陶冶、升华的纯真的理性意识。它是在人生的极高阶段产生的，是识破万物的表象、假象从而提示其本质的心灵意识。

二、悟性帮助发现题材

悟性在证券投资行为中首先可以帮助发掘题材、创造题材、翻新题材。1999 年“5·19”行情中，主力把网络科技股的题材发挥得淋漓尽致；2000 年初，又把电子商务概念内的股票炒得风风火火；下半年又创造了基因概念、纳米概念等题材。上海梅林（600073），这一只名不见经传的股票依靠电子商务概念，使股价上涨了 3 倍（图 111）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

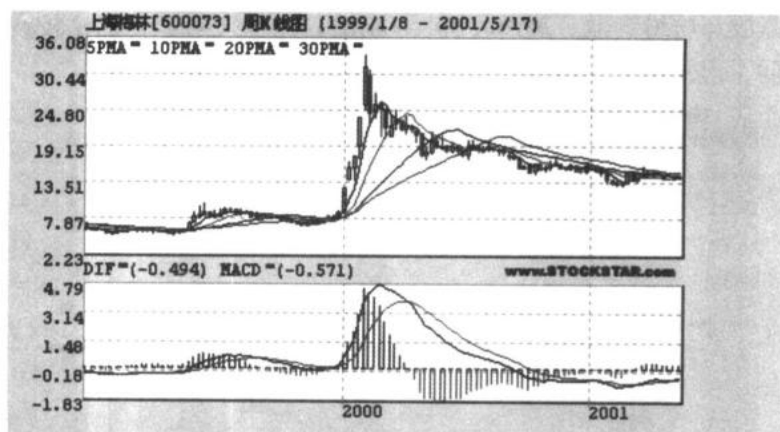


图 111

其次，悟性表现在把握题材时的物极必反，强弱转换的辩证法上。从表面看，股市的特征是强者恒强，弱者恒弱，但这只是适用于大盘在某种特定条件之下。

从本质上来看，强者恒强，弱者恒弱，是典型的形而上学口号。辩证法认为：强和弱的概念都毫无例外的相互依赖、相互转化。在对强或弱的状态作肯定的理解时，已包含着对其否定的理解。世界上绝没有恒强或恒弱的东西，任何事物都逃脱不了物极必反的矛盾转化原理。

据此，便可以得出一个结论：股市的超级大黑马不可能诞生在强或被称为恒强的板块和个股中，而是出现在弱或者被称为恒弱的板块和个股中间。因为恒强或恒弱状态下的所谓热点和冰点，已是路人皆知，它不可能再往同一方向无限延伸，而只能朝着相反方向运动。即不再创新高，反而破位下跌的前期强势股，将逐步由强转弱；而不再创新低，反而突破箱形而上的前期弱势股，将逐步由弱转强。例如：2000 年 3 月份，许多前期不断走强的电子商务概念股票纷纷下跌，而低价的国企大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘股却纷纷走强。莱钢股份（600102）几年来的走势都比较疲弱，但却成为2000年中期的一只大黑马（图112）。

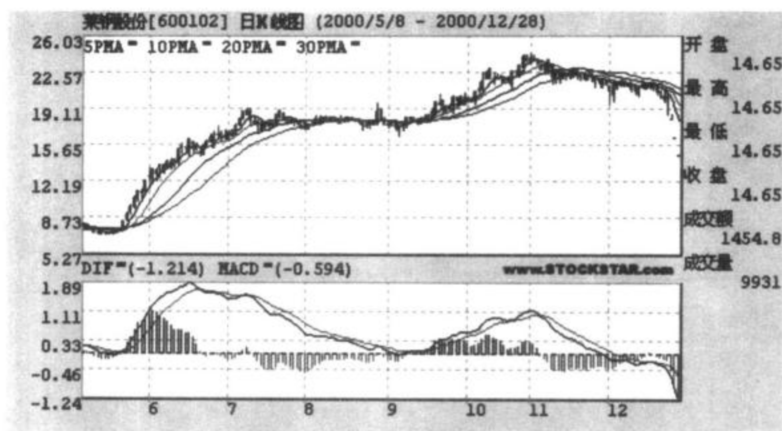


图112

这种题材的转换，都是像跷跷板似的演化而来的。认识市场新旧题材的物极必反，强弱转化的规律，不仅有重要的理论价值，而且有极高的实用价值。

第二节　悟性与机遇的把握

想要在证券投资中获得高的收益，就必须善于把握机遇。能够把握好机遇的人也许能一月之间变成富翁；不能把握好机遇的人，可能一月之间从富翁变成穷光蛋。把握市场的大气候，洞察市场的新变化，用心参与并及时捕捉市场的大机遇，不能靠运气，而是要靠悟性去揭示隐藏在平凡现象背后的、隐蔽的、一般人难以觉察的契机。

机遇一般具有以下这些特性：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、直觉性

股市中的许多机遇，往往产生于直觉。同样高的指数，在什么情况下政策会干预，在什么情况下则不会干预；观察某个股全天的走势，预感到今后它将成为黑马；早年发行股票认购证时，一些人感到这是难得的发财机遇，于是积极买入；某股开盘放巨量上冲，背后定有重大利好支持等等。瞬间突发的感悟，以及对机遇作出的快速反应，有时不是通过也来不及通过理性思考，而是通过直觉方式来完成的，即只可意会，不可言传。这种直觉在悟性活动中所起的奇特作用，是不可忽视的。

例如：2000 年 3 月初，当时许多的网络概念股还在上升的过程中，我持有的深天地（0023）也正在迅猛上涨，我突然凭直觉感觉到该股可能涨不动了，于是在 23.98 元挂单卖出，该价位成为此后一年多的最高价（图 113）。

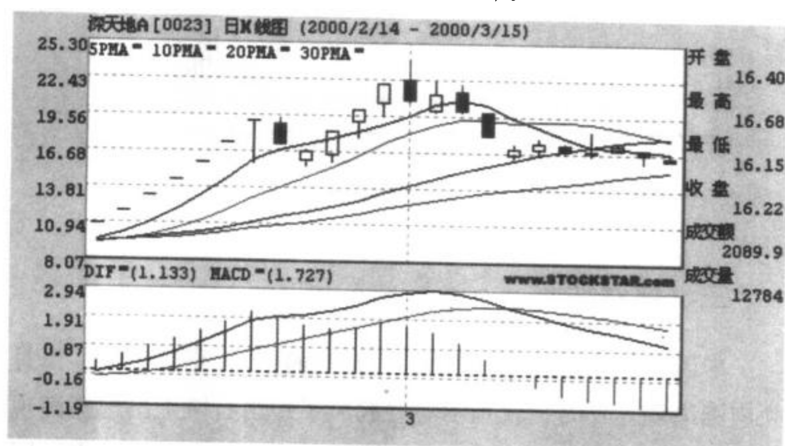


图 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、瞬时性

机遇的一个重要的特征就是瞬时性。机遇一旦出现，千万不能延迟、观望或犹豫，必须当机立断，及时捕捉。否则，它就会与你失之交臂。

2001年4月中旬，信联股份（600899）突然放量涨停，其后更是连续的上涨，此时若能及时跟进，收益将非常可观（图114）。

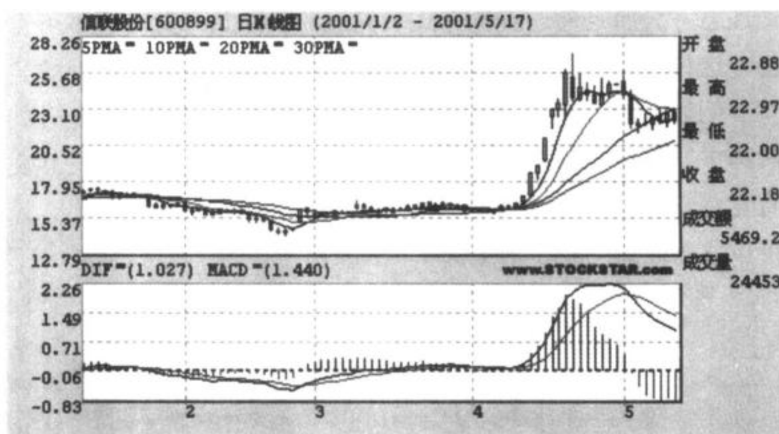


图114

三、偶然性

中国有句成语："月晕而风，础润而雨。"意思是说，当月亮周围出现光环时，就预示着要起风了；当石墩上出现泛潮现象时，则预示着要下雨了。任何事物的发生都有征兆出现。同样，在机遇到来前，大多都有蛛丝马迹可寻，而且往往可在偶然之中感悟到大机遇。

股市中这种偶然的机遇随时都有。2000年下半年，国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基因组在人类基因研究方面取得了重大的进展，该条消息立刻被庄家利用到了证券市场上来。友好集团（600778）就因为基因概念成为了该年度证券市场的大黑马之一（图 115）。

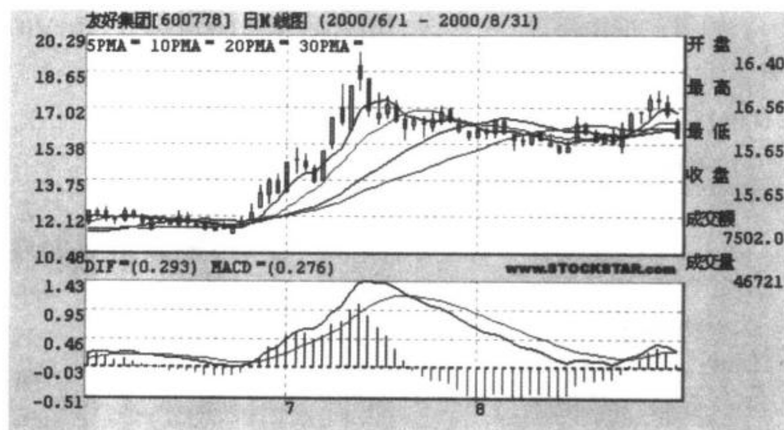


图 115

发掘偶然机遇，贵在掌握和分析市场信息，进行科学的推理和准确的判断，培养对机遇的感悟，独具慧眼，审时度势，抢先行动，充分利用。

四、联想性

联想是一种非常复杂、奇特的思维活动。它是超越经验，超越自我认识和客观对象的因果联系的，是心灵与对象在某一点发生的特殊感应。记得有句广告词是这样说的："如果失去联想，世界将会怎样。"由此可见联想的重要性。

股市中也不乏靠联想揭示机遇的例子。三无板块、重组板块、高科技板块中的领头羊一动，善于联想者便可捕捉同类股相联动的机遇。某行业的领头羊涨停，同类股便"鸡犬升天"。从一条利多或利空消息或政策中，思维快的人马上可作出对大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘或个股的联想反应。指数股的拉升或打压，人们便能联想到主力掩护出货或进货的意图。眼前发生的突然事件或市况，可通过历史类比进行联想，作出判断。

例如：2001 年 3、4 月份，烟台万华（600309）因为 MID 概念而大幅上涨，一些善于联想的人马上在同概念的氯碱化工（600618）中建仓，不久，氯碱化工果然也大幅上涨（图 116）。

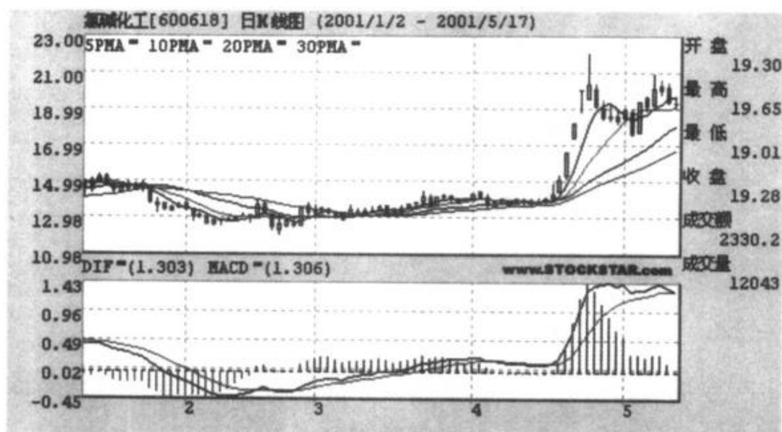


图 116

五、创造性

悟性贵在创造。佛教禅宗说："三十年看山是山，看水是水。三十年后看山不是山，看水不是水。"初看起来，此话有点故弄玄虚。其实，它的意思表明：凡事都要靠悟性。连山水都在变，揭示机遇能不用创造性吗？

股市如棋局，常变常新。股市中机遇的发现，需要创造性，需要在创造性思维中发现价值。创造性不在于你重复了多少次前人或一般人的认识，而在于拥有多少前人或一般人所没有的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当今股市一个波段只有一个热点的情况下，如何从冰点向热点的转换中及时把握新热点，做足新热点；在大盘处底部，个股处顶部时，如何换掉顶部的个股以及大盘处在高位，顶部区域时，如何发掘被打压到“全国最低价”而今后能成为黑马的个股。这些机遇，用常规的波段理论是不能解决的，而是需要靠创造性才能把握。

在2000年的大牛行情中，网络概念股、国企大盘股、基因概念股、纳米概念股等不相关联的板块分别成为市场中的热门板块，若能发挥创造性把握好这一波又一波的大行情，你的收益将非常可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

增加股感的方法

我于 2000 年首次提出股感的概念，就像跳舞跳多了就有了舞感、外语念多了就有了语感、下棋下多了就有了手感一样，真正的炒股高手也应该具有股感。有了良好的股感，在进行股票买卖时才能游刃有余，从而取得较好的收益。

那么怎样培养良好的股感呢？

一、掌握基本的证券知识和基本的分析手段

有些股民不具有基本的证券知识，连上海证券交易所的 XR、DR 都不知道是什么意思，配股除权也不知道计算，基本分析、技术分析也不知如何进行，整天在股市里盲目地买进卖出，这样想赚钱真是太难了。

有些股民想当然的买进一些股票，最后竟然也赚了大钱；有些股民因为迷信，专门买入一些带“8”的股票，如 0008 的亿安科技、0028 的深益力、0048 的中科创业、0608 的阳光股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份、600618的氯碱化工等，最后也赚了大钱。但他们的获利带有太大的偶然性，想要持续获得较大收益是不可能的。

真正的股感是建立在拥有丰富的证券知识和实战经验基础之上的，离开了这一些，股感就无从产生。很难想象当一个人第一次来到证券市场就能买到超级的大黑马。

二、培养越轨思维

循规的思维，只能使人处于常规状态，容易导致保守、停滞。若想开发悟性，就必须越轨思维。越轨思维往往能通过平常的现象发现不平常的机遇。

股市运作的成功，往往是靠越轨思维。例如，对于顶部区域的放巨量上攻，循规思维认为，这么大的量必然有主力进场，如果不拉高，他们怎么能出货？得出的结论是：股价还要大涨。但越轨思维却认为，在巨量中出货者不是主力又是谁？从而得出结论：跳水为期不远。又如，对于底部区域缩量下行或横盘，循规思维认为，无量是散户行情，没有主力运作，不会有大行情；但越轨思维则认为，无量正说明筹码都集中在主力手里，散户已抛无可抛，底部横盘的时间越长，以后行情就越大。对于个股的强弱状态，循规思维主张强者恒强，弱者恒弱，而越轨思维则强调，物极必反，强弱互换，新热点将从眼前的弱势股中诞生。

尤其是对于股市中一致性思维的某些现象更需要越轨思维，这样才能做到去伪存真。例如，在科教兴国已家喻户晓的今天，市场对高科技股推崇有加，追捧过度。若用越轨思维看待之，得出的结论便与众不同：高科技项目不等于高科技主营业务；有高科技名称的股票不等于高科技股；药业股不等于生物制药股；高科技项目的试验阶段不等于批量生产；硬件组装

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不等于软件开发；集团引进高科技项目不等于上市公司引进高科技项目；大学类股不等于高科技股等等。如果能够经常这样越轨思维，就不至于在高位追涨而吃套。

越轨思维关键的一环就是要实现思维判逆，通过求异思维、独立思考分析，打破习惯和常规的束缚。人云亦云，循规蹈矩，是不可能产生良好的股感的。

三、经常进行实战操作

要想具有良好的股感还必须要经常地进行实战操作。经常的实战操作可以使你把握到许多板块及个股的股性，知道涨到什么地方将会有阻力，跌到什么地方将会有支撑。有一些股评家在报纸上、书本上说得头头是道，而一旦进行实战操作则个个亏损累累。这就是因为他们很少进行实战操作，离市场太远的缘故。

当然，在进行实战操作时，应对自己拥有的资金作出合理的分配，即一部分用来做中、长线，另一部分用来进行经常性的短线操作。

四、培养成功者的气质

所谓气质，一是指人的心理特点，如心理过程的功能性、速度、稳定性、承受性、灵活性等；二是指人的情绪特点，如波动程度、自我调节能力、意志力、倾向性等；三是指人的生理特点，如相貌、风度、精神状态等；四是指文化特点，如受教育的程度，哲学、科学、文化、艺术的修养和智商的高低等。

股市成功者的气质是目光敏锐，思维敏捷，经常与机遇结缘，并能从现象中发现未来。而股市失败者的气质则目光短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浅、反应迟钝。我认识的一位投资者2000年大牛市中将保证金从120万炒成了70万，于是整天唉声叹气，这样的精神面貌怎么能够产生股感呢?

培养成功者的气质，很重要的一点就是走出失败者的阴影，尽快调整好自己的心态，要有意识的与股市中的成功者在一起，经常受到他们的感染，这样才有助于培养自己的股感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股市的天机

第一节　股市的四大功能

许多人在进入股市时只想到赚钱，对于股市是什么？为什么会有股市之类的问题却从来没有考虑过。于是成年累月的在股市里买进卖出，一年到头却没有赚到什么钱。我通过四年多的股市实践，靠悟性发现了股市的四大功能。

一、融资功能

股市最基本的功能就是融资的功能，政府推出股市的最根本目的就是要通过它去增加直接融资的比例。所谓的股市融资功能，即指企业通过发行股票，吸取社会游资和居民存款，推进股份制建设，帮助绝大多数国营大中型企业扭亏；又通过上市股票把企业推向市场，促进企业转制，接受市场监督，增强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的活力；再通过上市公司不断的配股，以及通过企业资产重组，使失去配股资格的上市公司恢复向市场再融资的能力，不断获取再发展的经济资源，开拓新的经济增长点。

据最新报道，十年来通过股市直接融资总额达6200亿元。从去年下半年以来，由于新股的发行速度太快，A股上升的压力逐渐加大，在这种情况下，政府又将B股市场对国内投资者进行开放，以便恢复B股市场的融资功能。如闽灿坤（2512）已于2001年4月份宣布增发B股（图117）。

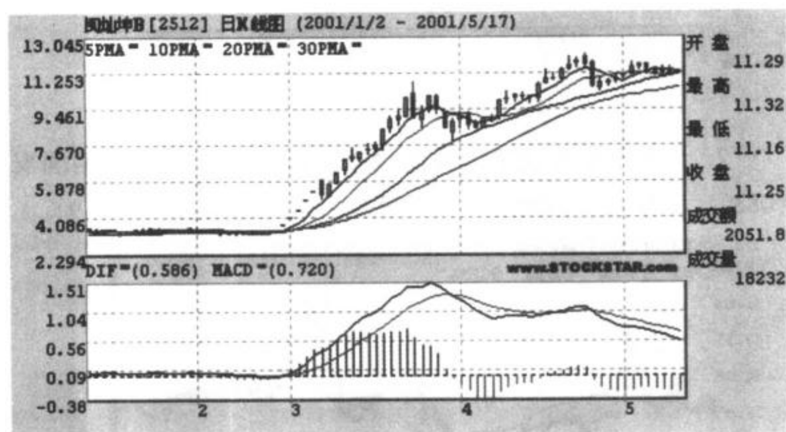


图117

二、赢利的功能

股市的赢利功能是指投资者可以通过股市获取收益。它表现在以下几个方面：

1. 新兴股市中的小盘股所具有的股本扩张能力所带来的资本增值。例如：东方电子（0682）上市以来其流通市值已增长了约60倍，凡是中、长线持有的投资者获利都很丰厚（图118）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

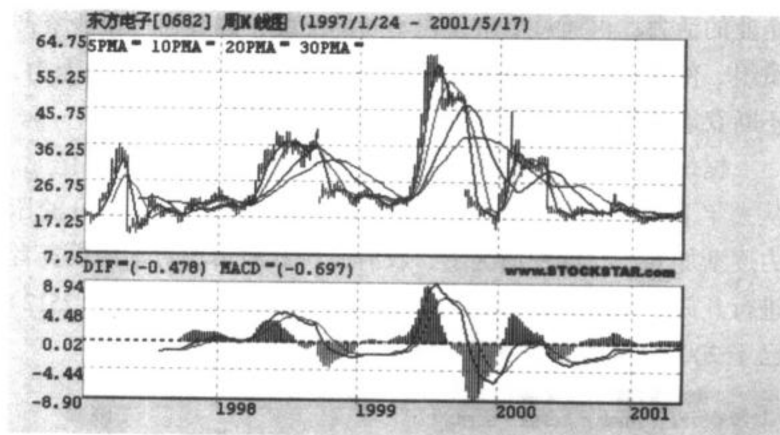


图 118

2. 上市公司的业绩增长使投资者深受其益。如中信国安（0839）良好的成长性给投资者带来了巨大的收益（图 119）。

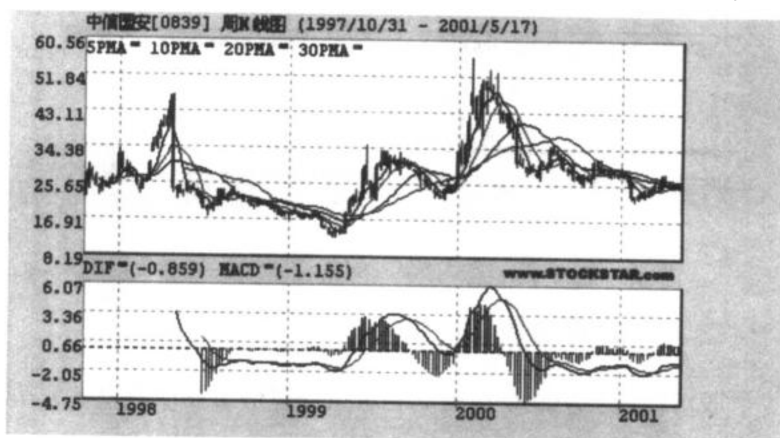


图 119

3. 市场中不断出现的新题材、新概念、新热点为投机者提供了许多的获利机会。如去年的电子商务概念、基因概念、纳米概念制造了大量的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股市周期性的波动也为投机者创造了获利机会。

三、锁筹的功能

中外股市的多次统计表明，股市中通常 10 人中只有 1 人赢，2 人平，7 人亏。对于少数赢家和打平手的人来说，其资金是活的；而对于多数亏钱的人来说，其资金是死的，即被套住了，锁定了，被迫做中长期投资。

股市总是要锁人套人的，这是每一个股民入市后所上的第一必修课。问题是，怎么从经常地被锁被套，变成锁不住，套不住。这就要深刻认识股市的锁筹功能，认清每年股市的震荡箱，在箱顶附近谨慎操作，控制仓位，这样才能取得波段操作的主动权，逐渐成为一个成熟的套不住的投资者。

四、风险转嫁功能

股市每年都有不少上涨甚至大涨的机会，但为什么还有那么多人套牢？这说明股市既是一个高收益的场所，同时又是一个充满风险的场所。尽管每一个人都 100% 以为自己能把握机会，可以把风险转嫁给别人，不会接最后一棒。但实际上套住的往往都是他自己。股市中趋利避险的最佳途径是争当少数先知先觉者，而不要当后知后觉者，更不要当不知不觉者。

但是，股市也不能把一部分人老是套着，使之失去信心。这样，股市就会死水一潭，新人就不可能进来。因此，股市的规律是：过一段时间换一批人套套。当一部分人被套久了，或经过中长期投资，或受利好政策的刺激，过一段时间就会解套，且必然有另一批新人投身股市，因经验不足而轮换被套，股市就是这样不断地新陈代谢。少则一年，多则两年，股市中被套，总有解套的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　股市的天机

股市的天机即是蕴藏在股市中的只可意会不可言传的玄机。天机本是不可泄漏的，但是为了广大的股民不再被套牢，我还是要说。

现在的股市主要有以下几大天机：

一、利益的再分配

这是股市本质特征。老八股时代如此，1992 年新股认购证时代如此，1 元面值的定向募集股上市如此，现在以高溢价发行新股时代亦是如此。

股市要同时发挥投资功能和融资功能。说到底就是利益再分配，包括国家、企业、个人的利益再分配，也包括股市中不同的投资者因选热点、选股、选时、抄底、逃顶的差异而导致的利益再分配。

问题是，谁分谁配？谁被谁分配？或者，通过股市上扬，市场各方都得到分配。这确实是需靠天机来回答的问题，也是每个投资者入市道必须先想清楚的问题，以及操作中时时不能忘却的问题。

二、大牛市时代

现在的股市正处于大牛市时代，国外的股市如此，国内的股市也如此。美国股市从 80 年代的 1000 多点上涨到现在的 10000 多点；香港股市从 1995 年的 3000 点涨到现在的 15000 点，中国股市从 1996 年初的 300 多点涨到了现在的 2000 多点，这一切都说明我们的股市正处于一个大牛市的时代。只要你敢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于买入并长线持有肯定会有获利的机会（图 120）（图 121）。

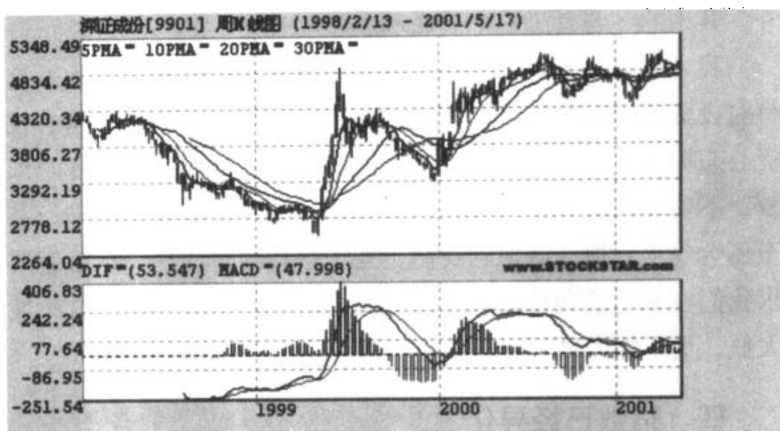


图 120

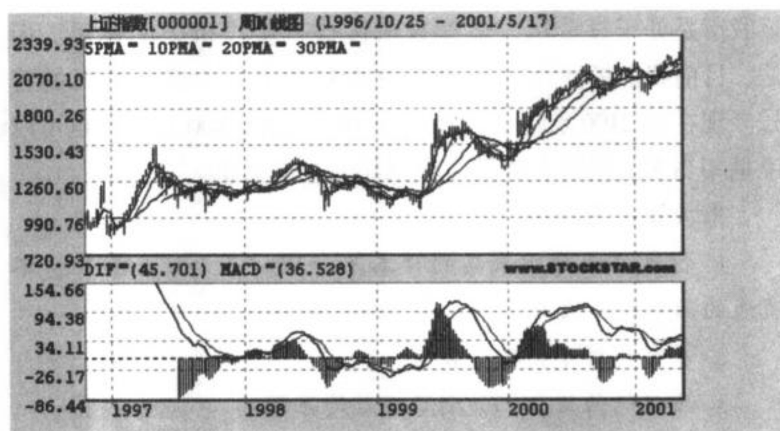


图 121

三、微利时代

现在的社会到处都是微利。一旦某个行业的利润高企，必然会引起众多的投资者加入。中国的股市目前也进入了一个微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的时代，除了上市公司的高溢价发行和天价配股仍属厚利之外，其余的参与者恐怕都属微利。

我之所以提出这个问题，绝不是讲泄气话，而是认为，这将对投资者的聪明才智、理财能力、风险意识、操作思路、投资心态提出了更高的要求。谁要是想重温早年一夜暴富的旧梦，不切实际的制定过高的盈利目标，就注定暴富不起来，甚至还会连年亏损。认识到我们正处于微利的时代这一点，就要求我们在制定盈利目标时应该要切合自己的实际情况，既不能太低，更不能太高。

四、指数已经异化

指数是我们判断股市价格水平的指标，也是管理层用以衡量股市是处于投资区、适度投机区或过度投机区的标尺。但是，目前我国的股市已经异化得面目全非，变成了失真的符号。现在的 2100 点也许只相当于 1999 年的 1800 点。这也可以说是相当多的投资者在股市中每年亏损的天机。

指数异化的原因：

1. 指数编制时所采集的样本不合理。在上证指数中，不流通的国家股、法人股竟占有相当大的权重。

2. 扩容吃掉了指数和股价。

3. 股价的两极分化加剧了指数的异化。

4. 含权股的除权、填权也占去了指数。

近年来，新股中 10 送 10 比比皆是，股价动辄翻两番；老股中送股又配股，一次次填满权，这也加速了指数的上升。

认识到指数已经异化这一点，就要求我们在实战中不要太拘泥于指数的升跌，而应精选个股，做好波段，不要去重复“赚了指数，却赔了金钱”的陈年故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、赚钱三大秘笈

进入股市的人都是为赚钱而来，每年的年初总是兴致勃勃，踌躇满志，但到了年底，绝大多数人总是抱着一把套牢的股票，留下一连串的遗憾，只能寄希望于来年。

那么怎样才能成为股市中赚钱的一族呢?

秘笈一：买小盘股（指总盘和流通都要小）。因为总盘小，即使业绩差，也可通过资产重组注入优质资产，或可由主力通过各种方式为其提高利润。小盘股还可不断通过送股、配股、抢权、除权和填权，隐性地拓展股价的上升空间。烟台万华(600309）就是因为总股本和流通股本都比较小，上市以后走出了一波非常大的上升行情（图 122)。

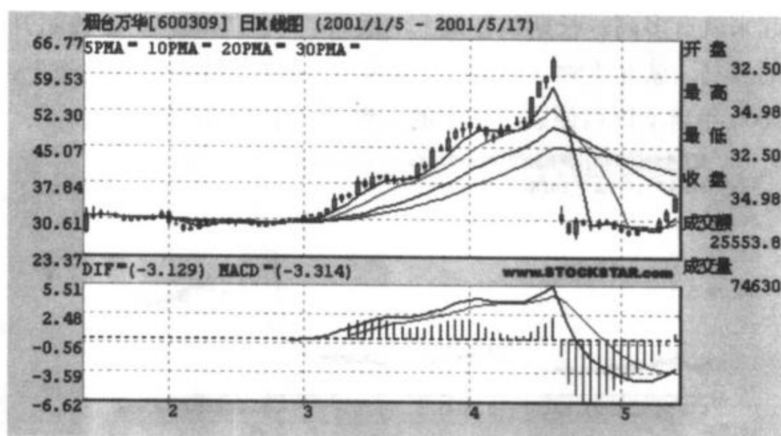


图 122

秘笈二：买资产重组股。资产重组是股市中永恒的题材，拥有资产重组概念的股票往往都会成为股市中的黑马。北大高科（0004）就是由深安达 A 经过资产重组而演化来的（图 123)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

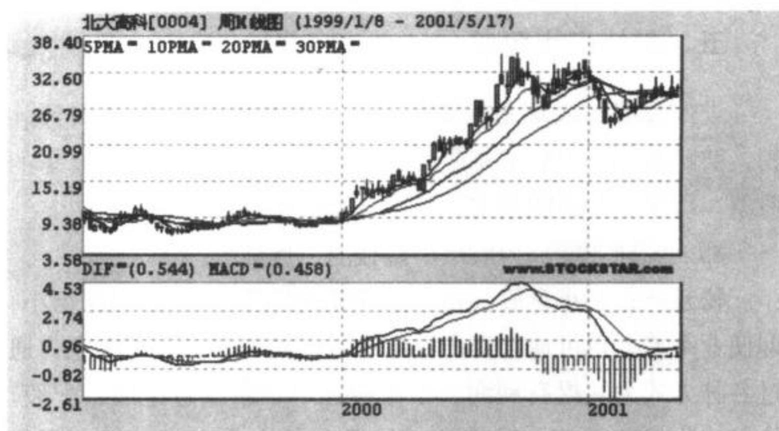


图 123

秘笈三：买趴在地上的股票。俗话说：横起来有多长，竖起来就有多高。长期趴在地上的股票，一旦启动将会变成飙升的黑马。紫光生物（0590）1998 年至 1999 年就一直趴在地上，2000 年启动以后便成市场中的大黑马（图 124）。

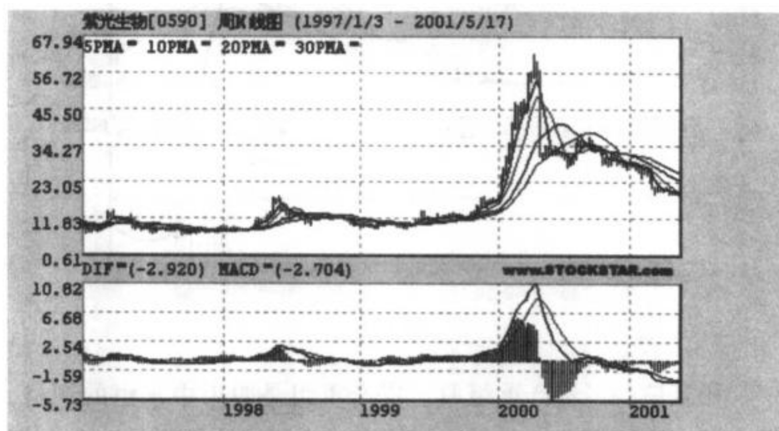


图 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

☞中国股市机构操盘风格一览

☞证券知识培训试题及答案

☞《证券时报》关于作者的报道

☞最新投资故事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　一

中国股市机构操盘风格一览

要想在股市中获得成功，必须对证券市场中的对手非常了解。目前股市由管理层、上市公司、庄家、股评家、散户等五个层面组成，投资者最不熟悉的就是庄家这个层次了，而他们却是股价波动的根本动因。

下面，我根据以往庄家重仓持有股票的历史表现进行归纳，总结其操作风格。需要指出的是，目前在国内没有培训实战操盘人员的渠道，多数操盘人员的实战能力提高，要么是摸着石头过河，要么是师傅传徒弟，一个机构的操盘风格一旦形成，在没有出现大差错之前很难改变。

一、基金类机构风格

1. 国泰基金管理有限公司（金字头基金管理者）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要发起人为国泰君安，历史经典品种为环保股份等。长庄与固定短庄相结合，注重个股成长性，股价波动力度与连续性为中性，较容易跟庄成功。

2. 嘉实基金管理有限公司（泰字头基金管理者）

主要发起人为广发证券、北京证券，历史经典品种为东北高速、华北高速。原风格比较沉闷，换基金经理后有所起色，没有明显风格，跟庄难度较大。

3. 华安基金管理有限公司（安字头基金管理者）

主要发起人为上海国投、山东证券，历史经典品种为综艺股份、青旅控股，长线波段操作为主，顺势超大盘运作，善于挖掘引导市场热点，是市场跟庄形象最好的机构。

4. 富国基金管理有限公司（汉字头基金管理者）

主要发起人为海通证券、申万证券，历史经典品种为中关村、南通机床。长线波段操作与短线爆发相结合，前者逆势，后者超大盘，善于重组题材运作，是良好的跟庄机构。

5. 博时基金管理有限公司（裕字头基金管理者）

发起人为长城信托、中通证券，历史经典品种为风华高科、海虹控股、乐凯胶片。以长线独立运作科技股为主，有逆势特征，注重成长性，与华安并列为最好的机构。

6. 大成基金管理有限公司（景字头基金管理者）

主要发起人为光大证券、大鹏证券、中经开，历史经典品种新太集团、浙江东方。固定品种的间断爆发运作为主，适合短线追进，不适合中线埋伏。

7. 鹏华基金管理有限公司（普字头基金管理者）

主要发起人为国信证券，历史经典品种为永安林业，其运作的小盘机会多于大盘股，风格较为温和，跟庄难度较大。

8. 华夏基金管理有限公司（兴字头基金管理者）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要发起人为华夏证券、北京证券，历史经典品种为同仁堂、复星实业。长庄运作、抗跌性良好，不鸣则已，一鸣惊人，适合短线追进为主，不适合重仓埋伏。

9. 南方基金管理有限公司（元字头基金管理者）

主要发起人为南方证券，历史经典品种为深圳机场、燕京啤酒、广东福地。擅长操作大盘股，固定品种定期发作，有时逆势运作，适合长线结合跟庄。

10. 长盛基金管理有限公司（同字头基金管理者）

主要发起人为中信，历史经典品种为长城电脑、中信国安、铁龙股份。以长线独立运作为主，擅长投资科技股，在大盘强势后期或者弱市中，有较好的跟庄机会。

二、券商类机构风格

1. 中经开

以长线跨年度运作基本面突出股为主，如四川长虹、东方电子，每年均有主打品种，但有时也独立运作小盘股，如富龙热力、西北轴承等，没有题材配合，喜好高送股，且经常填权，善庄可跟。

2. 南方证券

以运作大盘股为主，如虹桥机场等，固定品种短线间断发作，放在量，有逆势特点，可短线追击量能操作。

3. 国泰君安

国泰的品种喜好走独立上升通道，如四川美丰；君安的品种喜好逆势波段为主，跟随该机构的品种需要有一定的耐心。

4. 华夏证券

没有发动时与无庄股没有两样，一旦发动，连续上攻，适合短线追进，不适合短线追量。该机构品种不填权，不适合中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线埋伏。

5. 国信证券

近期的风格明显比过去温和多了，该庄品种要么不动，要么一鼓作气，发动时量能极大，独立行情，适合短线追涨。该机构品种不填权，有运作新股习惯。

6. 北京证券

该机构的品种每年只有一波行情，涨跌速度都快，如深圳方大，跟庄难度较大。

7. 广发证券

喜好操作中报与年报，擅长运作绩优股，其主承销的新股上市初期容易产生阴线。

8. 申万证券

其品种顺势发动，涨跌均超越大盘，喜好创造龙头股，此庄可跟。

9. 光大证券

该机构得仓的品种走两个极端，沉闷与涨停并存，可短线追击。

10. 昆明国投

喜好操作绩优股，品种震荡幅度较小。

11. 三峡证券

后起的猛张飞，看2000年的深南玻就知道了。

12. 国通证券

善于长线挖掘高成长绩优股，基本面分析高手，可长线跟庄。

13. 湘财证券

其运作的个股机会较大，容易跟庄成功，长短跟庄结合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 平安证券

固定品种，短线间隔发动，跟庄难度大。

15. 长城信托

长线逆势庄家，所作个股没有题材，没有基本面配合，通常以高送股结束战斗，是水平较好的庄家，市场形象好。

16. 信达证券

又一个猛张飞，直来直去，看看郑州煤电的图形就知道了。

17. 海通证券

长线独立行情走势，以盘升为主，小盘股的表现比大盘股好，可少量长线跟踪操作。

18. 大鹏证券

喜好操作新股，风格刚柔相济，喜好上升通道，容易跟庄。

19. 浙江国投

其品种在初期以盘升为主，非常抗跌，通常有小题材配合，但在后期容易跳水。

20. 中信证券

逆势运作的机构，弱市时比强势时舒服。

21. 东方证券

超涨超跌甚于大盘，力度与速度均较烈，可跟庄。

22. 联合证券

长线运作的独立行情，抗跌性较好，如内蒙宏峰的运作。

三、职业类机构风格

1. 新疆德隆

超长线控盘重组庄家，走势与大盘无关，筹码不够时死也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不动，一旦迈向升途，抗跌性非常好，典型品种为新疆屯河、合金投资、湘火炬。

2. 中物投资

长线独立行情庄家，擅长重组题材，创元科技与宁波华通为典型品种。

3. 上海邦联

长线独立行情庄家，以盘升走势为主，擅长创造题材，如浙江广厦、特变电工、诚志股份是其持有重仓品种。

4. 武汉国兴

长线独立行情庄家，以盘升通道为主。

5. 哈里投资

擅长投资低价股，走势较为沉闷。

6. 首创集团

擅长资产重组，长线独立行情，以顺势为主，喜好涨停。

7. 海南正大

擅长挖掘基本面良好的个股，长线为主，如苏常柴。

8. 有色财务

擅长做业绩的庄家，每年来一大波。

9. 深圳东欧

擅长资产运作及资产重组，其操作的个股往往成为市场中的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　二

证券知识培训试题及答案

一、单项选择题

1. 一个投资者以10元的价格买入100股某种股票，1个月后以12元的价格卖出这100股股票，他计算的收益率是20%。请选择他在证券投资分析中出现了以下哪种失误（　　）。

A. 忽略风险　　B. 未考虑股利

C. 忽略交易成本　　D. 直观比较

2. 股票市场上有一支股票的价格是每股30元，已知发行该股票的公司在该年度净利润为1000万元，销售收入总额为1亿元，未分配利润为3000万元，该公司的股本数额为1000万股。该股票的市盈率为（　　）。

A. 30　　B. 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C.10　　D.15

3.（　　）是反映一定时期经济发展水平变化程度的动态指标，也是反映一个国家经济是否具有活力的基本指标。

A. 国内生产总值　　B. 固定资产投资增长率

C. 国际收支增幅　　D. 经济增长率

4. 证券市场王码电脑公司软件中心的“科技板块”是按（　　）分类进行划分的板块。

A. 地理上　　B. 业绩上

C. 上市公司经营行为方面　　D. 行业分类

5. 在财务分析中，最关心企业资本保值增值状况和盈利能力的利益主体是（　　）。

A. 企业所有者　　B. 企业经营决策者

C. 企业债权人　　D. 政府经济管理机构

6. 如果流动比率大于1，则下列结论成立的是（　　）。

A. 速动比率大于1　　B. 现金比率大于1

C. 营运资金大于零　　D. 短期偿债能力绝对有保障

7. 既是企业盈利能力指标的核心，也是整个财务指标体系的核心的指标是（　　）。

A. 销售利润率　　B. 总资产报酬率

C. 自有资金利润率　　D. 资本保值增值率

8. 以下假设中是技术分析基础的假设是（　　）。

A. 市场行为涵盖一切信息　　B. 价格沿趋势移动

C. 历史会重复　　D. 公司业绩与宏观经济相关

9. 技术分析最根本、最核心的因素是（　　）。

A. 市场行为涵盖一切信息　　B. 价格沿趋势移动

C. 历史会重复　　D. 公司业绩与宏观经济相关

10. 根据波浪理论，完整的波动周期上升是（　　）浪；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌是（　　）浪。

A.5，5　　　　B.8，5

C.5，3　　　　D.8，3

11. 某一个交易日某只股票的开盘价为 10 元，最高价为 10 元，最低价为 9 元，收盘价为 9.5 元，则当日的 K 线应为（　　）。

A. 光脚阴线　　　　B. 光头阴线

C. 十字型　　　　D. 光头光脚阴线

12. 以下各种技术分析手段中，是衡量价格波动方向的是（　　）。

A. 压力线　　　　B. 支撑线

C. 趋势线　　　　D. 黄金分割线

13. 圆弧形一旦出现，则是绝好的机会，形成圆弧形的过程中，成交量的特点是（　　）。

A. 两头小，中间多　　　　B. 两头多，中间小

C. 自左向右依次减小　　　　D. 自左向右依次增多

14. 公积金转增股本行为对净资产利润率的影响是（　）。

A. 增大　　　　B. 减小

C. 不变　　　　D. 视具体情况而定

15. 增值税率一调对生产企业的利润总额的影响是（　）。

A. 利润增大　　　　B. 利润减少

C. 利润不变　　　　D. 无法确定

16. 请指出以下关于 KDJ 指标应用的叙述，哪一个是错误的（　　）。

A.K 线上穿 D 线是金叉，为买入信号

B.K、D 线交叉的次数越多，信号越强烈

C. 金叉发生的位置越多，信号越强烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D. K、D线在较高或较低位置形成头肩形，是采取行动的信号

17. 根据《股票发行与交易管理暂行条例》，股份有限公司申请其股票在证券交易所交易，发行后的股本总额不少于人民币（　　）元。

A.4000万　　B.5000万

C.8000万　　D.1亿

18. 某股份公司的股票经证监会批准即将上市，于1999年7月20日签署完毕招股说明书，并于承销商约定，将在1999年11月30日公布，则按照我国有关法规规定，该招股说明书失效的最后日期为（　　）。

A.1999年12月30日　　B.2000年1月20日

C.2000年5月31日　　D.2000年6月20日

19. ABC公司是一家国有企业，现准备进行改制成为独家发起的股份有限公司。经资产评估机构对公司现有资产进行评估后，确认净资产价值为5000万元，全部投入新的公司，折股比例为0.75。按其计划改制后公司的经营规模为总资产3亿元，则按照公司法有关规定，至少需发行（　　）万股公众股。

A.1250　　B.420

C.1610　　D.940

20. 某上市公司股本总额为5750万元，股票面值为1元。在以下各种情况中，（　　）构成该公司股票暂停上市的原因。

A. 由于经营情况发生改变，公司决定通过回购股份的方式，减资500万元

B. 上述股份回购使得公司的股权结构发生改变，持有1000股股票以上的股东变为950人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C. 向社会公众发行的股票数量占总股本的比例减少为 25.1%

D. 公司连续两年发生严重亏损

21. 在股价既定的条件下，公司盈率的高低，主要取决于（　　）。

A. 每股税后盈利　　B. 投资项目的优劣

C. 资本结构是否合理　　D. 市场风险大小

22. 一般而言，当参数为 9 的相对强弱指标 RSI 大于 95，应该（　　）。

A. 持币观望　　B. 持股观望

C. 买进　　D. 卖出

23. 连接连续上升的低点，得到（　　）。

A. 轨道线　　B. 压力线

C. 上升趋势线　　D. 下降趋势线

24. 当社会总需求大于总供给，中央银行会采取（　　）货币政策以减少总需求。

A. 松动的　　B. 紧缩的

C. 中性的　　D. 松紧搭配的

25. 在现实经济中，最为少见的市场类型是（　　）。

A. 完全竞争　　B. 不完全竞争

C. 寡头垄断　　D. 完全垄断

26. 准确地说，用普通股获利率指标分析股东投资收益时，分母应选择（　　）。

A. 每股市价　　B. 每股净资产

C. 投资者当初购买股票支付的价格 每股股息

27. 对公司竞争能力分析应侧重于（　　）。

A. 公司现实的盈利能力分析

附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 公司将来的盈利能力分析

C. 公司在本行业中的竞争地位分析

D. 公司在不同行业中的竞争地位分析

28. 在市场过热、投机气氛浓郁时，高市盈率往往意味着（ ）。

A. 企业盈利能力非常强

B. 公司成长空间大

C. 公众对公司业绩评价高

D. 股价过高、市盈率可能被扭曲

29. 股票价格指数与经济周期变动的关系是（ ）。

A. 股票价格指数先于经济周期的变动而变动

B. 股票价格指数与先于经济周期同步变动

C. 股票价格指数落后于经济周期变动

D. 股票价格指数与经济周期变动无关

30. 当上市公司实施配股后，公司股东权益（ ）。

A. 增加　　B. 减少

C. 不变　　D. 部分划为负债

二、判断题

1. 技术分析与基本分析的区别在于，技术分析在对公司的分析与对市场的分析二者中，在市场分析方面更加重视，而基本分析则是在对公司方面的分析程度大于对市场的分析。（ ）

2. 假定某公司在未来无限时支付的每股股利为 8 元，必要收益为 10%，此时该股票的市场价格是 70 元，则该股票被低估 10 元，可以购买该种股票。（ ）

3. 大多数市场运动的变化都导源于投资者对某一企业或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业真实价值的感觉，而并非产生于影响某行业未来收入基本因素的变化。(　　)

4. 投资者要确定某一行业证券的投资价值，就必须辨别现实价格所反映的未来收入的机会有多大，所反映的投机需求程度有多大。(　　)

5. 股票市场的“板块”效应是我国证券市场的特殊现象。(　　)

6. 对于股票按某种特征进持板块分类虽然往往是被庄家用来进行炒作的题材，在投资分析中没有意义。(　　)

7. 财务分析的不同主体由于利益倾向的差异，决定了在对企业进行财务分析时，不会存在共同的要求。(　　)

8. 采用比率分析法，可以分析引起变化的主要原因、变动性质，并可预测企业未来的发展前景。(　　)

9. 对于技术分析方法，人们最关心的是它的科学性。(　　)

10. 支撑线或压力线被突破后，这条切线就不再有实际作用，需要重新绘制有关切线。(　　)

11. 在预计股票市场的未来走势上，技术指标法、切线法、K线法、波浪理论基本类似，要等到新的趋势已经确立之后才能看到底与顶。(　　)

12. 提高技术分析方法准确程度不能机械地使用技术分析，通过在实践中不断修正技术分析参数就可以使分析的准确性基本满足证券投资需要。(　　)

13. 只有在上升行情中才有压力线。只有在下跌行情中才有支撑线。(　　)

14. 支撑线和压力线迟早会有突破的可能，它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向，只不过是使它暂时停顿而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已。(　　)

15. 支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用，很大程度是由于心理因素方面的原因。(　　)

16. 头肩顶的向下突破不需要成交量的配合。头肩底的向上突破需要大的成交量的配合。(　　)

17. 在财力分析时，单个指标不能完全反映上市公司的情况，但是这种缺点可以通过其他指标的补充得以弥补。(　　)

18. 在强式有效市场中，技术分析与基本分析都失效。(　　)

19. 一般情况下，居民收入水平越高，对股票投资的需求越大。(　　)

20. 在通货膨胀持续上升的情况下，以先进先出法计量销售成本会造成销售成本偏低，而存货资产的价值偏大。(　　)

21. 股票发行价格可以按票面金额发行，也可以超过票面金额发行，还可以低于票面金额发行。(　　)

22. 在 K 线理论中，不管实体是阳线还是阴线，一般来说，上影线越长，下影线越短，实体越短，越有利于空方占优；反之，上影线越短，下影线越长，实体越长，越有利于多方占优。(　　)

23. 成交量与股价的关系是：量是因、价是果，量比价先行。(　　)

24. 移动平均线分析的滞后性，既是其优点，也是其缺点。(　　)

25. 基本分析的优点是同市场接近，考虑问题比较直接。(　　)

26. 公司的技术水平是决定公司竞争地位的首要因素。(　　)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 越重要越有效的趋势被突破，其转势的信号就越弱。( )

28. 根据葛兰威尔法则，股价跌破平均线，并连续暴跌，远离平均线，为卖出信号。( )

29. 道氏理论将趋势分为上升、下降和不平3种。( )

30. “板块效应”分析是行业分析的最重要内容之一。( )

三、多项选择题

1. 以下属于宏观经济分析范围的包括（ ）。
A. 经济增长率　　B. 产品市场占有率
C. 汇率政策　　D. 股利分配政策

2. 以下各种分析指标中，可以用来预测未来经济状况的有（ ）。
A. 短期商业贷款利率　　B. 货币供应量
C. 股票价格指数　　D. 国民生产总值

3. 企业财务分析的基本内容包括（ ）。
A. 偿债能力分析　　B. 营运能力分析
C. 周转能力分析　　D. 盈利能力分析

4. 技术分析的理论基础是基于以下假设（ ）。
A. 市场行为涵盖一切信息　　B. 价格沿趋势移动
C. 历史会重复　　D. 公司业绩与宏观经济相关

5. （ ）是市场行为最基本的表现。
A. 价格　　B. 成交量
C. 时间　　D. 空间

6. 以下关于价格与成交量关系的正确的说法是（ ）。
A. 价和量反映的是买卖双方共同的市场行为，是双方的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂时均衡点。均衡会发生变化，也就是价量关系的变化。

B. 买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。认同程度大，成交量小；认同程度小，成交量大。

C. 当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势会改变。

D. 当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。

7. 以下属于标志股价下降趋势的信号有（　　）。

A. 股价随着成交量的递增而上涨；

B. 在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高后继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准；

C. 股价随着成交量的递增而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩；

D. 在上波段的长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时。

8. 技术分析方法的主要手段是在价、量历史资料基础上进行（　　）。

A. 统计　　B. 数学计算

C. 绘制图形　　D. 绘制表格

9. 以下关于支撑线和压力线的说法正确的是（　　）。

A. 会阻止或暂时阻止价格向一个方向继续运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 支撑线和压力线有被突破的可能。

C. 支撑线和压力线又有彻底阻止价格按原方向移动的可能。

D. 趋势终结时，就不可能创出新低和新高，这样的支撑线和压力线异常重要。如果价格向下突破了上升趋势的支撑线，就是趋势改变的强烈信号。在下降趋势中，如果价格向上突破了下降趋势的压力线，就是下降趋势将要结束的强烈信号。

10. 以下各数字中是黄金分割数的有（　　）。

A.0.191　　B.0.382

C.1.809　　D.4.234

11. 已知一次股票上涨的顶点价位是 10 元，请从下面各项中选中可能获得支撑的参考价位。（　　）。

A.8.09　　B.6.18

C.7.82　　D.5.56

12. 根据形态理论，股价移动的规律完全按照（　　）。

A. 多空双方力量对比大小　　B. 多空双方所占优势的大小

C. 宏观经济的走势　　D. 股票成交量的大小

13. 三重顶底形态的特点是（　　）。

A. 由 3 个一样高或一样低的顶或底组成。

B. 从本质上说就是头肩形。

C. 应用和识别三重顶底主要是用识别头肩形的方法，头肩形适用的东西三重顶底差不多都适用。

D. 与头肩形的区别是，三重顶底的顶底（或低部）连线是水平的。

14. 以下关于形态理论的说法正确的是（　　）。

A. 与头肩形的区别是，三重顶底的顶底（或低部）连线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是水平的，这使得三重顶（底）具有矩形特征。

B. 头肩形更容易演变成反转形态。

C. 三重顶底更容易演变成持续形态。

D. 如果三重顶（底）的三个顶（底）的高度依次从左到右是下降（上升）的，则三重顶底就演变成了直角三角形态。

15. 以下属于 MA 的特点的是（　　）。

A. 追踪趋势　　B. 滞后性

C. 不稳定性　　D. 助涨助跌性

16. 公司基本分析的内容包括以下方面（　　）。

A. 行业地位分析　　B. 产品分析

C. 公司经营管理能力分析　　D. 成长性分析

17. B 股的投资主体可以是（　　）。

A. 外国的自然人、法人和其他组织

B. 中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织

C. 在外资企业任职的中国公民

D. 在国外定居的中国公民

18. 一般地说，（　　）属于持续整理形态。

A. 三角形　　B. 菱形

C. 楔形　　D. 旗形

19. 反转突破形态有（　　）。

A. 圆弧形态　　B. 喇叭形

C. 旗形　　D. 三角形

20. 反映公司盈利能力的指标有（　　）。

A. 主营业务利润率　　B. 主营业务收入增长率

C. 资产收益率　　D. 存货周转率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 市场行为的内容包括（　　）。

A. 市场行为的价格　　B. 信息

C. 成交量　　D. 达到这些价格和成交量所用的时间

22. 技术分析的类别主要包括（　　）。

A. 指标派　　B. 切线派

C. K线派　　D. 波浪派

23. 在K线运用当中（　　）。

A. 无上影线的阳线对多方有利

B. 上影线越短，实体越长越有利于多方

C. 上影线越长，对空方越有利

D.K线分阴线和阳线两种形态

24. 判断双底形态时，要涉及（　　）的概念。

A. 成交量　　B. 颈线

C. 跳空　　D. 反扑

25. 从股东的角度看，在公司全部资本利润率超过因借款而支付的利息率时（　　）。

A. 公司负债比例过大，就会使股东所获得的利润减少

B. 公司负债比例越大，对股东越有利

C. 高负债经营好　　D. 低负债经营好

26. 能够评价股票市价合理性的指标有（　　）。

A. 股息发放率　　B. 普通股获利率

C. 本利比　　D. 净资产倍率

27. 一般说来，技术分析认为买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。一般规律是（　　）。

A. 认同程度小，成交量大　B. 认同程度小，成交量小

C. 价升量增，价跌量减　　D. 价升量减，价跌量增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 在大多数情况下，（　　）不是持续整理形态。

A. 楔形　　B. 菱形

C. 头肩形　　D. 钻石形

29. 如果不考虑其他因素的影响，以下属买入信号的有（　　）。

A. 多头市场时，DIF 向上突破 DEA

B. WMS 指标接近 50

C. KD 指标进入 20 以下区域

D. K 指标上穿 D 指标

30. 影响股票价格的主要因素包括（　　）。

A. 公司经营状况　　B. 宏观经济因素

C. 政治因素　　D. 投机因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答　案

一、单项选择题

1.C ；2.A；3.D；4. D；5.A；6.C；7.C；8.A；9.B；10.C；11.B；12.C；13.B；14.C；15.C；16.C；17.B；18.B；19.A；20.B；21.A；22.D；23.C；24.B；25.A；26.C；27.C；28.D；29.A；30.A。

二、判断题

1. 错误。技术分析是仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。

2. 正确。可以计算出该股票现在购买的内在收益率为8/70,大于10%这一必要收益率，股票内在价值为8/10% = 80元，因此可以购买。

3. 正确。

4. 正确。

5. 错误。股票市场的“板块”效应是各国证券市场的普遍现象。

6. 错误。

7. 正确。

8. 错误。对于技术分析方法，人们最关心的是它的实用性。

9. 错误。支撑线或压力线被突破后，这条切线仍然有实际作用，只是名称和作用变了。原来的支撑线变成压力线；原来的压力线变成支撑线。

10. 错误。波浪理论较之于别的技术分析流派，最大的区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别就是能提前很长的时间预计到底和顶，别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。

11. 错误。提高技术分析方法正确程度不能机械地使用技术分析，除了在实践中不断修正技术分析参数外，还必须注意结合基本面分析。

12. 错误。在下跌行情中也存在压力线，在上升行情中也有支撑线。

13. 正确。

14. 正确。

15. 正确。

16. 正确。

17. 正确。

18. 正确。

19. 正确。

20. 正确。

21. 错误。在国际市场上这句话是正确的，在中国证券市场上不允许，目前也不可能以低于票面金额发行，因为会产生实收资本不足的情况。

22. 正确。

23. 正确。

24. 正确。

25. 错误。

26. 正确。

27. 错误。

28. 错误。

29. 错误。

30. 错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、多项选择题

1.AC ；2.BC；3.ABD；4.ABC；5.AB；6.ABCD；7.BC；8.ABCD；9.ABCD；10.ABC；11.AB；12.AB；13.ABCD；14.ABCD；15.ABD；16.ABCD；17.ABCD；18.ACD；19.AB；20.BC；21.ACD；22.ABCD；23.ABC；24.ABD；25.BC；26.BCD；27.AC；28.BCD；29.ACD；30.ABCD。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　三

《证券时报》关于作者的报道
（2000 年 12 月 25 日）

李云：炒股要讲“股感”

听说李云的名字是在某报举办的“短线高手打擂台”比赛上，没想到这位一路名列前茅的短线高手就是深圳首届证券投资大赛“金牛奖”得主。

短线最见真功夫

“我天生就是个炒股的人！”这位财经科班出身的湖南衡阳小伙的开场白充满了自信。今年刚过而立之年的李云原本是湖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南某电台的财经节目主持人，1996年来深圳后一直供职于某证券公司。1999年7月，在深圳首届证券投资大赛中，尽管当时大势相当低迷，他还是在25个交易日中创下了54.8%的收益，以领先第二名18.8%的绝对优势夺得大赛的"金牛奖"。

那场大赛的时间是去年的6月28日到7月30日，李云由于报名晚了，直到6月30日才入市。他见东方集团小量封涨停，便全仓杀入，哪知第二天正赶上行情急转，李云果断将其斩掉，这样，李云第一回合的资金收益率是-4%。此后，他瞄准了当时价位偏低的次新绩优股科龙电器，并即刻重仓买入，这一役使得李云在短时间内盈利20%。最后，李云杀进超跌股中信国安（0839），抢得可观的反弹，一举胜出。

"如果不是那么频繁的进出，在当时急跌的大势中我怎能取得如此高的收益呢?"曾在一天有过12次交易的李云深有体会地说，"短线最见真功夫，经历了那种短兵相接的实战后，我操盘才有了感觉，就像下棋多了有了手感，外语念多了有了语感一样，炒股高手也应有'股感'。有了自己的感觉，做事才有'准星'。"

此去蓬山无多路

要培养这种"股感"，绝非一朝一夕的功夫。早在1996年，已经是某证券公司操盘手的李云就拿出了自己所有的积蓄共20000元投入股市，以寻找切身感觉。他于1996年11月份在15元多的价位买进粤电力A，结果被那年年底的"大跳水"逮个正着，当时李云也没多想，便慌里慌张地斩仓了，结果亏了20%多。那可是打工的血汗钱哪，李云痛心不已。

1997年，李云用了整整一个春天的时间消化了一堆关于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券和期货的书籍，直到自信地认为专业过硬了，理论功夫扎实了，于是他又一次作出决定：还是趁自己有年纪轻、反应快的优势出手吧！从燥热的初夏开始追涨杀跌直到年底，他户头上的保证金从30000元又亏成了25000元，又是一个20%，他突然在并不寒冷的南国感到了严冬的来临。

“1998年对我来说是具有转折意义的一年。在这一年里，确立了我与股票须臾不离的缘分。”李云这一年把账户转到了南方证券，并在这一时间对过去的操作进行了深刻的反省，李云不再认为自己了不起了，但不可否认的是，这一年的打打杀杀倒也给自己奠定了做短线的基础。他在9元的价位吃进中科健A（0035），两个月以后以16元的价格卖出获利近90%。接下来的深科技（0021）、中信国安（0839）等股票同样给李云带来不菲收益。

李云也有改变战略的时候。1999年的李云把兴趣转到了“垃圾股”上，同时操作手法也从原来的短线为主改为中长线相结合。他买的ST白云山、ST振新，一直持有到今年元月，获利150%。

不要框住了手脚

“一定要有耐心。”李云举了一个例子。今年9月，一个北京大学毕业的朋友，现在已是证券研究员了，他在经过认真的研究之后发现麦科特这只股票不错，便在该股上市的第一天以16.8元的价格买进，之后他跟李云说：“我要找个保险柜把股东代码锁起来。”言外之意是一定要长期持有它。谁知第二天，当股价在17.5元至18元之间震荡时，他终于忍耐不住在17.6元的价位走掉了。“除了手续费，我每股还赚5毛钱，只有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的时间啊。”他得意地告诉李云。但后果谁都知道，半个月后麦科特涨到了28元。真是不识股票真面目，只缘身在股市中。

与整天泡在股市当中的股民相比，李云倒显得有点轻松写意。“如果像赌徒一样只想赢，没有风险意识，没有亏钱的心理准备，其结果是可想而知的。只有用投资者的眼光，站在这样的高度，才看得分明。”李云这样谈起了他的炒股心得。

作为一个一年250个交易日都觉得有行情做的短线高手，李云认为做短线投机是他的第一炒股理念。在目前国内股票市场上，投机就是寻找投资的机会。如果你能把握好短线机会，你的投资收益将是惊人的。算一算，如果以10万元入市，一年250个交易日每天都能有10%的收益，那么10万元将会变成多少呢？1000万元。

投机炒短线，李云向记者抖露了他的投机秘诀：第一，如果一只股票突破半年或者一年的阻力位，那么突破后的第一个涨停板应该追进；第二，看准要买的股票，下手要快，不要害怕；第三，紧跟股市热点；第四，不要给自己定太死的目标位。

李云最后强调，炒股最好能做到心中无股，讲原则但不能被框架束缚了手脚。要做到这些，最终还得靠“股感”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机就是寻找投资的机会

——和李云关于市场的对话

关于选股

记者：做短线讲究“稳”、“准”、“狠”，这就要求一个短线高手要有一套自己的选股思路，以短线操作闻名的你，在选股方面有何诀窍？

李云：面对深、沪两市上千股票，我采用的是层层剥离筛选法。

从行业分布上看，我比较看好高科技股和“垃圾股”，这相互对立的两类股票蕴藏的投资机会却是对等的。高科技股是市场最具活力的组成部分，投资科技股看中的是它的高成长性，但并不是所有的科技股都具有这样的特性，因此我在选择科技股时，一般要“过四关”：一是看它所处的行业是否有发展前景；二是看它在本行业中是否具有优势；三是看当时大盘处于何阶段，是牛市还是熊市；四是看它处于什么价位，在顶部还是在底部。

记者：你刚才谈到比较看好“垃圾股”，这倒是个新鲜观点？

李云：我认为在中国股市里超级大黑马往往就藏在“垃圾股”中间，尤其是小盘“垃圾股”，就怕它“垃圾”得不够。

其实，我选“垃圾股”是有根据的。首先是政策上还没有建立起退出机制，所以，就不能忽视“壳”的价值；再者，我一般选“垃圾股”中最差的，这些公司的重组会更迫切；第三，我选“垃圾股”时，如果加上有利空消息往往意味着买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"垃圾股"的最佳时机到了。巴菲特有句名言：如果有什么利好就不用通知我了，但如果有什么利空一定不要忘了告知我。

记者：除了上述两类股票，对于一般投资者关注其他类型的股票，你有何建议？

李云：当然了，股市中更多的人关注的并不完全是上述两类股票。一则现在中国股市当中的所谓高科技股的价值多数已被高估，透支了远期投资价值，让投资者不敢碰。再者，"垃圾股"的高风险，也让一般投资者望而却步。因此，更多的人更多的时候买卖的还是传统行业的股票。

我在做一般行业的股票时有自己的几大原则：首要的是流通股本不超过 5000 万股；绝对价格要有个顶，一般不超过 10~20元，相对绝对价格来说，当时的市况和公司所处的行业都可以看成是次要的；地域上的要求也很重要，这往往表现为市场上的板块联动。如近几年新疆、湖南的股票走势强劲。

关于买卖点

记者：在选中了你看好的股票之后，你是如何选择最佳介入时机的？

李云：对于不同类型的股票，我在介入时机的选择上也有所不同。

对于新股，我一般会在开盘后的第一个 5 分钟作出决定，如果能在 5 分钟内收出阳线，换手率超过 10%以上，就意味着要立即杀进；对于"垃圾股"，我一般要等到利空消息出来时进仓。如我买 PT 振新选择在它刚由 ST"改编"过来时，买 ST 郑百文是在取消两类股票的跌幅限制之后。

其他的股票我一般选择中低价的庄股。所谓中低价，我个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的界定是在10～20元之间，并且要长期在箱底或者接近箱底震荡，这时建仓是最安全的。假如错过了这样的机会，还有一次最后的机会，那就是股价走势以斜线向上推进的过程中突然加速时。我买济南百货和泰山石油都是在第一次大幅上扬后追进去的。

记者：一天当中，你买股票一般会选择在什么时间？

李云：除了中长线选股外，追涨的短线品种我都在上午10点钟之前买进。有人说下午更容易发现强势股，我不以为然，下午的大盘是明朗了些，但好股票也大都涨势已高。

关于卖点

记者：刚才在你的对账单当中，我发现深天地23.98元的历史高价就是你抛出来的，你在卖点的选择上有何经验？

李云：我在抛股票时从不设严格的止盈、止损位。特别是追涨的股票，如果第二天没有高开，我一般都会走掉。

记者：今年的股票走势有这样一个特点：在股价抬高到一定的程度以后，出现了第一根阴线，有人认为是震荡，但往往会一去不回头，这时股民应如何把握？

从技术上讲，要区别庄家骗线其实并不难。对于趋势当中出现的第一根阴线，要看它的实体部分是否深入前一天阳线的实体部分，如果没有就是庄家的骗线行为，反之则应该慎重。

现在的股市很大程度上来说是“资金市”，如果成交量特别（10%以上），持续的放大（3～5天），也应该先出货观望为妙。这里特别说明一点，如果是涨幅过高的股票，没有成交量也要小心，海虹控股前期就是无量跌停的一个明证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 四

最新投资故事

我的“扫 B”行动

2001 年 2 月 19 日中午一点，深沪两市 B 股停牌了，市场人士议论纷纷，不知道出了什么事。到了晚上，消息终于出来：B 股市场从即日起开始对国内自然人开放，B 股将停市至具体操作规则出台时止。2 月 19 日成为 B 股市场发展史上最为重要的一个里程碑。于是，中国所有持有 B 股的投资者竞相开香槟庆贺。我的精神也为之一振，这可是千载难逢的好机会呀！B 股肯定将会成倍地上涨。我从 1996 年底来深后即投身于股市，由于 A 股 1996 年的大牛市没能赶上，几年来虽也赚了不少钱，那可是摸爬滚打多年的心血呀！但现在的 B 股投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者转眼之间就能翻倍地赚钱，可真让人羡慕。“临渊羡鱼，不如退而结网”，我当即决定，立即准备“扫 B”行动。

其实，从 2000 年初开始，管理层已多次出台了关于 B 股市场的利好。如 2000 年 4 月 17 日，上海证券交易所总经理屠光绍在“世界经济论坛·2000 年中国企业高峰会”上强调，“B 股市场要全面国际化，比中国的国际化‘先走一步’”。2000 年 5 月至 6 月期间，中国证监会首席顾问梁定邦多次在不同场合上明确表示：国内的 A、B 股市场，随着外资在 A 股市场业务的不断扩大，将会在 2～3 年内自然走向合并。2000 年 6 月 16 日，央行行长戴相龙在“21 世纪论坛”上表示：随着中国加入世界贸易组织，我们将稳步推进人民币在资本项目下可兑换的工作进程，困扰 B 股市场发展的最大障碍将逐步得到根本解决。2000 年 12 月，上海证券交易所发布了促进 B 股市场活跃的五大措施。其中包括自 2001 年 1 月起降低 B 股交易结算费用交易佣金率由成交额的 0.6%降低到 0.43%。所有这些，我只当作是管理层为促进 B 股市场发展的前期措施而已，因为能促进股市上涨的源动力只有一个，那就是资金。资金的问题不解决好，上涨的空间将会是有限的。也正因为如此我迟迟没有介入 B 股市场。但这次不同了，B 股对境内投资者开放，国民手中的外汇犹如开闸洪水，肯定会将 B 股炒得热火朝天。

其实，抱有此种想法的又何止一人，在休市的那 10 天时间里，营业部里人山人海，工作人员周末也不休息，天天加班。但开户、存钱还是都排起长龙。这时我倒使用起了相反理论：我想你们先忙吧，反正现在也买不了，等你们忙完了，我自然可以轻轻松松开户。

我做出“扫 B”行动的决定后，许多熟悉的专业人士及股评朋友却大加反对，总结起来大致有以下两个理由：第一，根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据相反理论分析，绝大多数人看好的，一般都需要反向操作。B股开放以后看好的人太多，反而将没有太大的获利机会，参与的意义不大。第二，开市后根本就买不到股票，等到可以买到股票的那一天，也就是套牢的开始。

2月28日，B股复市了，所有新入市的股民都以涨停板下单买入（据说有半夜12点开后门挂单的），但所有个股都封在涨停板上，两市全日成交仅40万股，创历史新低。其后连着三天也都是全线涨停，成交量仍然非常之小。第4天收市时所有个股仍封在涨停板上，但是上海终于有一只股票打开了涨停板，于是，这天我来到冷冷清清的开户柜台，轻轻松松地办好了开户手续，存入了港币保证金。然后庄严地回到了工作室，我知道，真正的“扫B”战役即将打响了（图125）。

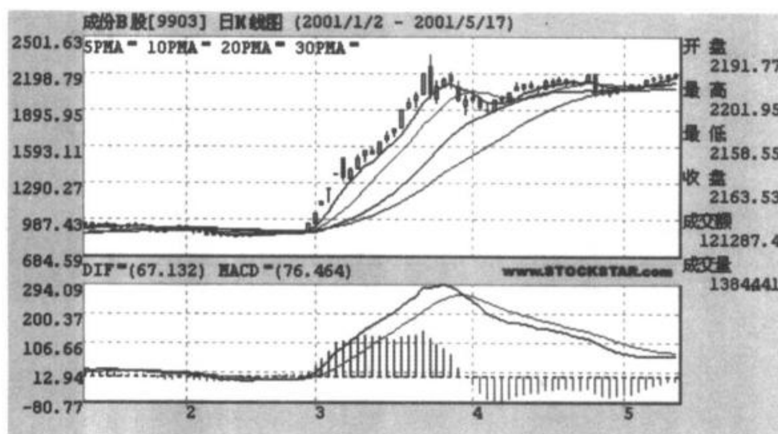


图125

这时，看空的舆论开始不断地见诸于报端，许多市场人士预测大盘五个涨停板左右将会打开，此时再买进的投资者将没有获利的机会。3月7日，证监会主席周小川发表谈话，A股与B股5至10年以内将不会合并，当天深圳B股高开低走收

附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了一根大阴线，许多原始获利盘蜂拥而出，成交量创出了历史的天量。这时一些朋友劝我要谨慎行事，不要盲目入场。我对他们坚定地说：明天我将出击了。

“扫 B”第一战，目标：A、B 股差价大的 B 股。我知道，B 股对境内投资者开放，最终将使 A、B 股价格接近或相同。A、B 股差价大的 B 股，其上升的空间将会更大。于是，我在 3 月 8 日分别买入了深南玻 B（2012）、深华发 B（2020）、深南电 B（2037）。3 月 21 日，我卖出这些股票时，获利已达 80%（图 126）（图 127）。

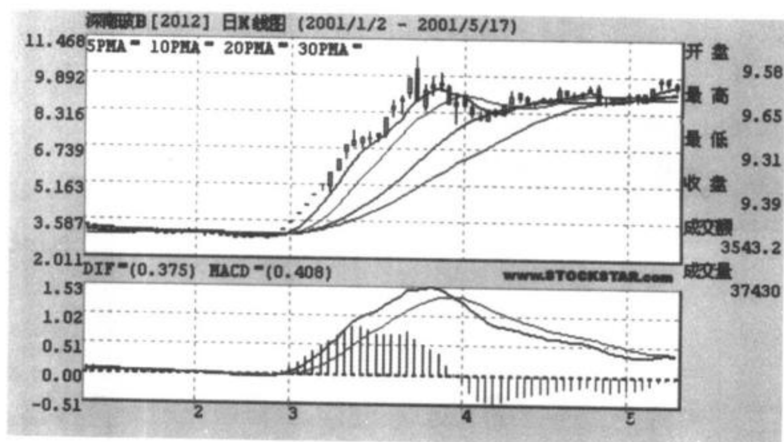


图 126

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

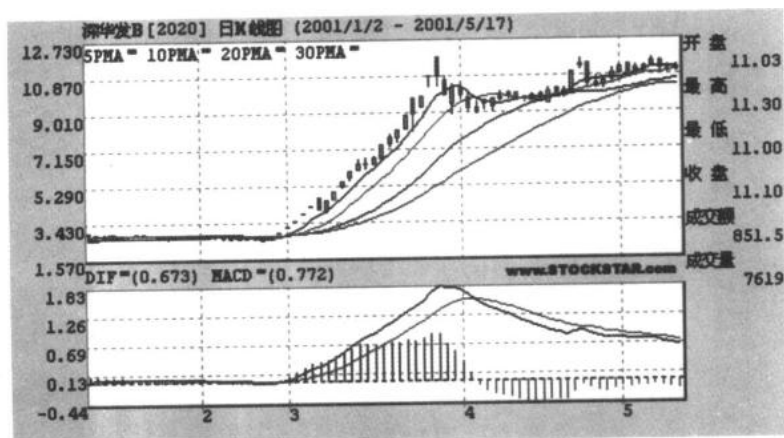


图 127

"扫 B"第二战，目标：ST 类的股票。由于涨幅的限制，ST 类的 B 股每天只能涨 5%，所以它们的涨幅远远落后于其他的 B 股。3 月 23 日，当 B 股大盘大幅度震荡时，我买入了 A、B 股差价较大的 ST 中华 B（2017）、ST 英达 B（2030）、ST 特力 B（2025），到 4 月 3 日卖出时再次获利 50%（图 128）（图 129）（图 130）。

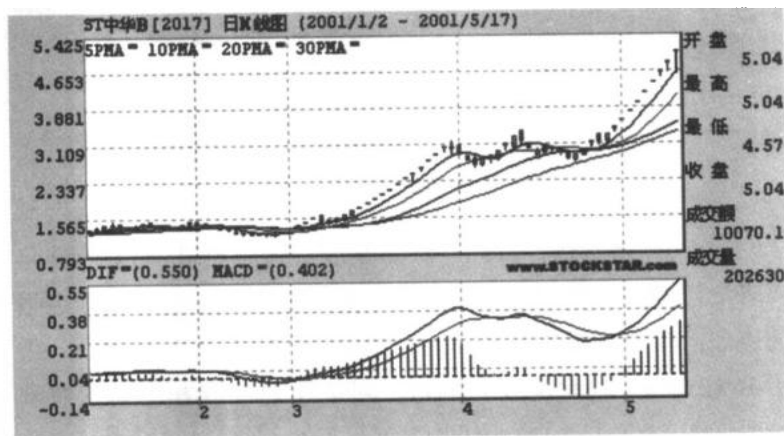


图 128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

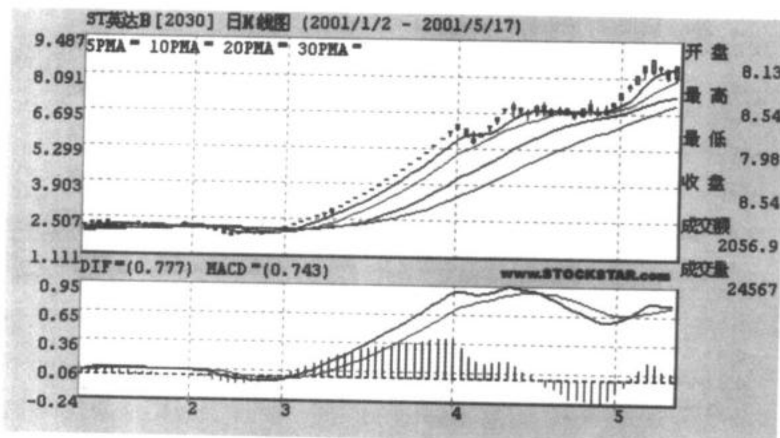


图 129

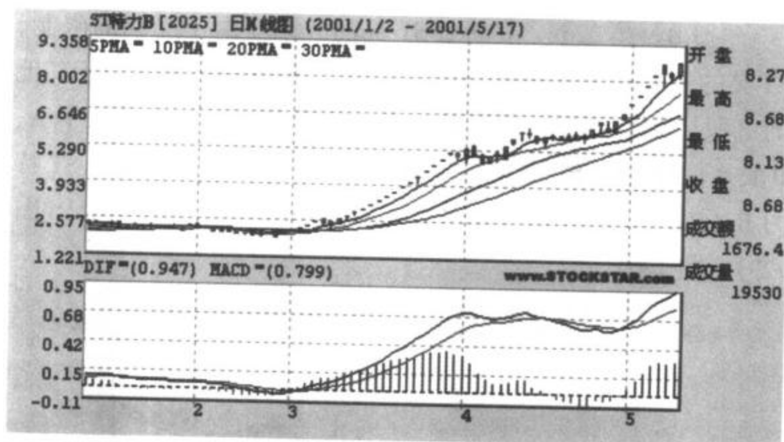


图 130

“扫 B”第三战，目标：次新 B 股。这一类 B 股是 1999 年以来上市的，且都不含 A 股。经过一段时间整理后，有走强的迹象。于是，我于 4 月 16 日又买入了深基地 B（2053）、雷伊 B（2168）、杭汽轮 B（2771）。到 4 月 23 日卖出时再次获利 20%（图 131）（图 132）（图 133）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

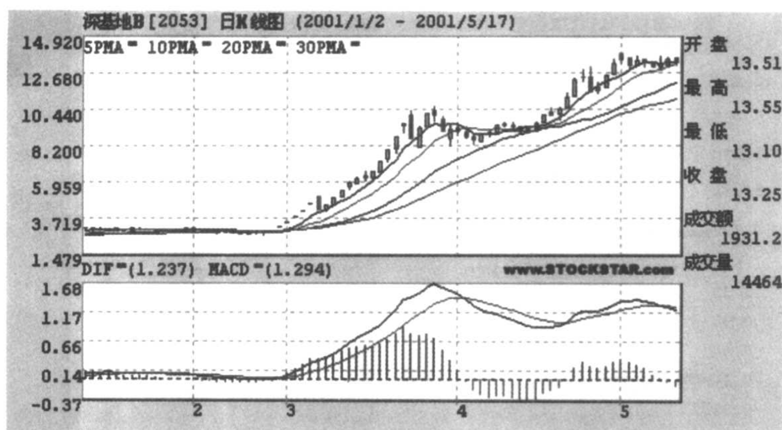


图 131

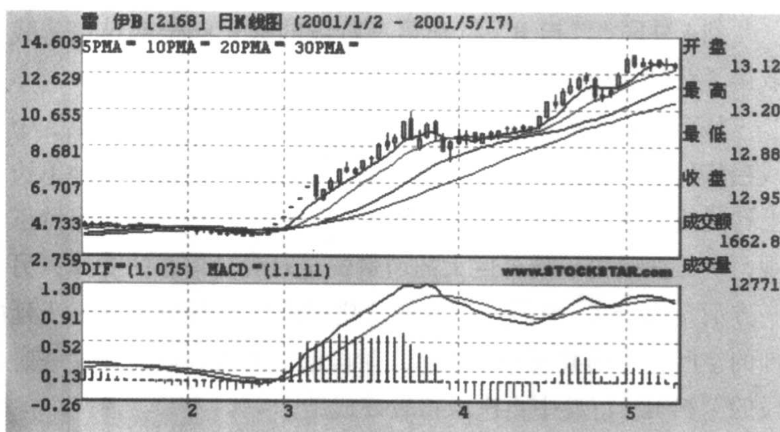


图 132

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

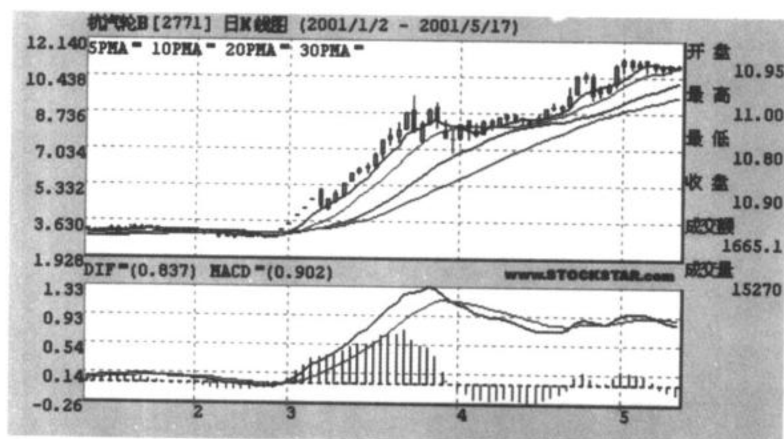


图 133

到4月底，“扫 B”行动第一阶段的战役已全部结束，我取得了获利200%的辉煌战绩。

从市场的发展趋势看，我认为B股的行情还远未结束，中线趋势仍以震荡盘上为主。但与前期表现不同的是，强劲单边上行的凌厉逼空行情将被震荡盘升的走势所取代。中线保持乐观，一方面是由于场外巨大的增量资金对大盘信心的支撑；另一方面是由于A、B股仍存在的价格差距使得行情有进一步延伸的空间。目前我正在寻找第二阶段的潜力股，以便在这一阶段的“扫 B”行动中再次取得较好成绩。

我被 ST 中华 B 撞了一下腰

4月11日（星期三），ST 中华 B 公布了2000年的年度业绩报告，每股收益为 -0.37 元。当天上午该股票停牌半天，中午11点35分，我以2.96元的价位输单买入 ST 中华 B 一万股（即比跌停板的价位高一分钱）。下午一点钟该股开盘后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价果然被打到了跌停板的位置上，我挂的买单成交了。过了几分钟，股价立刻被拉高，最后被封到涨停板的位置上。我心里暗暗 高兴。可是好景不长，第二天，该股短线冲高后竟接近跌停板收盘，第三天，该股又被打到了跌停板的价位上。想起买入 ST 中华 B 后的感觉真像坐过山车一般，同时深深感觉到在现阶段买卖股票的难度真是太大了。

前不久，通过《深圳商报》的报道我了解到，深圳市人民政府将会大力推进国有企业的改革，这对于国有企业来说自然是一个利好，对于国有的上市公司来说更是一个大大的利好。因为深圳本地不少的国有上市公司经营状况都不太好，问题比较严重。因此进行资产及债务重组就成了他们的惟一出路。我仔细进行了挑选，认为 ST 中华 B 的重组压力特别大，重组的可能性也比较大，应该算是一只重组潜力股。于是我就经常关心它的股价走势，等待买入它的良机。4 月 11 日，ST 中华 B 的年度报告终于公布了，且亏损得非常严重。根据我以前的买股经验，利空公布出来后股价一般都会大跌，这时是买入股票的大好时机。事实上 ST 中华 B 的股价走势正如我所预料的一样，股价瞬间下跌后即刻被推高，并且被封到了涨停板的位置上，我以为我又做了一次漂亮的短线操作。

第二天，《中国证券报》在显著位置上刊登了一篇文章，对 ST 中华 B2000 年的年度报告提出质疑，认为根据财政部的有关规定，采用追溯法调整的话，该股 1999 年债务重组的收益不能计入利润，也就是说该股 1999 年的业绩是亏损的，加上它今年继续亏损，已经是连续四年亏损了。根据深圳证券交易所的有关规定，连续三年亏损的上市公司应该予以 PT 处理。然而以前的有关法律法规对于由于采用追溯法调整而造成的连续三年以上亏损却没有明确规定，所以该股是 PT 处理还是继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续ST就成了一个未知数。但此文章可能给持有该股票的投资者的信心给予了沉重的打击，于是他们纷纷加入到抛售者的行列，股价也就自然大跌了。

回想起来，我国的证券市场经过十年的发展，应该说基本上已走上了正轨。但是许多的法律法规其可操作性还有待于完善，像类似于采用追溯法造成的连续多年亏损的上市公司应该怎么处理的问题就应该有一个明确的说法。这样，普通的投资者在回避系统分析时才有章可循，才不会不明不白地被股票撞伤了腰。

4月12日、13日我多次打电话到ST中华B公司的有关部门，要么就是找不到人，最后找到了有关人员，也得不到确切的说法。今天已是周末，从有关的媒体上我仍然找不到关于ST中华B的准确说法。我真不知道如何去对待ST中华B，是继续持有它等待重组呢？还是星期一早上我自己提前把它“特别转让”掉（图134）？

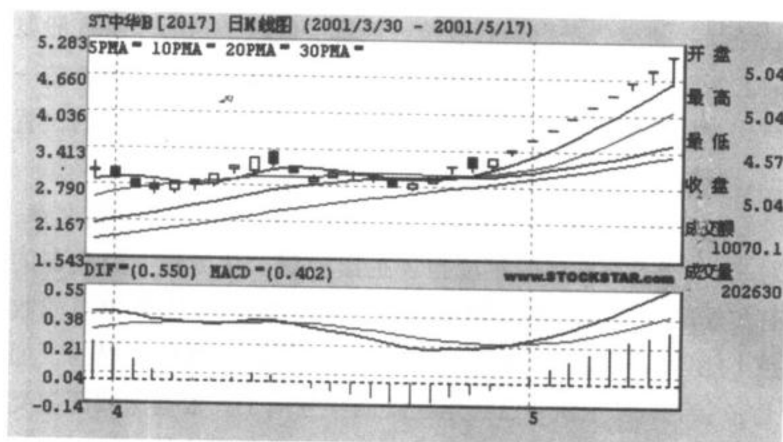


图 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

当我写完最后一章、最后一节的时候，终于可以长长地舒一口气了。对于像我这样一位常年在股市中搏击的散户股民来说，能够把自己几年来的一些分析、看盘、操盘的经验写出来，与大家一起探讨，确实是令人欣慰的。

首先，这本书的完成要得力于《证券时报》孟宪威先生及科技园的孟学军先生的策划；同时，作者在这里还要感谢为本书提供图片的深圳巨灵信息公司的何莉小姐，南方证券的覃海波先生、王宏宝先生、王参合先生；另外深圳荣超幼儿园的韩攀艺小姐为本书的成稿提供了无私的帮助，在此也一并表示感谢。

本人于 1996 年 11 月介入中国股市以来，深深感到证券基础知识、基本分析与技术分析、实战技巧、投资理念与心态是我们进行证券投资的四大法宝。所以，本书也重点介绍了这四个方面的知识，希望对大家在证券投资中有所帮助。

由于时间仓促，本书的内容并不是十分的全面，某些内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深度也不够，甚至还夹杂了一些个人片面的观点。俗话说："它山之石，可以攻玉。"我希望本书能够起到一个抛砖引玉的作用。当您读完此书时，能感叹：此书值得一读。则作者将倍感自豪。

如果您觉得此书尚可，请告诉您的朋友；如果您觉得此书不足，请告诉我。

作者联系方式：

电话：（0755）2252740 2284596 3873171

E-mail：szyunli@163.net